

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

Halvårsrapport for 2020



## Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 1. halvår 2020.....</i>	<i>11</i>
Halvårsregnskaber.....	14
<i>Korte obligationer.....</i>	<i>14</i>
<i>Korte obligationer Akk.....</i>	<i>16</i>
<i>Lange obligationer.....</i>	<i>19</i>
<i>Lange obligationer Akk.....</i>	<i>22</i>
<i>Danske Obligationer Basis.....</i>	<i>25</i>
<i>Europæiske Virksomhedsobligationer SRI.....</i>	<i>27</i>
<i>Kreditobligationer.....</i>	<i>29</i>
<i>Kreditobligationer Akk.....</i>	<i>31</i>
<i>Danske aktier.....</i>	<i>33</i>
<i>Danske aktier Akk.....</i>	<i>35</i>
<i>Globale Aktier Basis.....</i>	<i>37</i>
<i>Globale Aktier SRI.....</i>	<i>39</i>
<i>Globale Fokusaktier.....</i>	<i>41</i>
<i>Bæredygtige Aktier.....</i>	<i>43</i>
<i>Taktisk Allokering.....</i>	<i>45</i>
<i>Aktieallokering KL.....</i>	<i>48</i>
<i>Aktieallokering Akk. KL.....</i>	<i>50</i>
<i>Globale Fokusaktier Akk.....</i>	<i>52</i>
<i>Globale Aktier SRI Akk.....</i>	<i>54</i>
<i>Balanced Risk Allocation.....</i>	<i>56</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>58</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>58</i>
<i>Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....</i>	<i>59</i>
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt.....</i>	<i>65</i>

Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet den 22. marts 2000. Medio 2020 omfattede foreningen 20 afdelinger:

Korte obligationer  
Korte obligationer Akk.  
Lange obligationer  
Lange obligationer Akk.  
Danske Obligationer Basis  
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI  
Kreditobligationer  
Kreditobligationer Akk.  
Danske aktier  
Danske aktier Akk.  
Globale Aktier Basis  
Globale Aktier SRI  
Globale Fokusaktier  
Bæredygtige Aktier  
Taktisk Allokering  
Aktieallokering KL  
Aktieallokering Akk. KL  
Globale Fokusaktier Akk.  
Globale Aktier SRI Akk.  
Balanced Risk Allocation

Investeringsforeningen Nykredit Invest  
Kalvebod Brygge 1 - 3  
1780 København V

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

### Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

### Bestyrelse

Direktør Niels-Ulrik Mousten (formand)  
Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen  
Bestyrelsesmedlem, cand.jur. Tine Roed  
Adm. direktør Anne Hasløv Stæhr

### Depotselskab

Nykredit Bank A/S

### Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

### Porteføljerådgiver

Nykredit Asset Management

## Ledelsespåtegning

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

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

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2020.

København, den 20. august 2020

### Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S



Martin Udbye Madsen



Tage Fabrin-Brasted

### Bestyrelse



Niels-Ulrik Mousten  
Formand



Jesper Lau Hansen



Tine Roed



Anne Hasløv Stæhr

## Udviklingen i foreningen i halvåret

### Corona-pandemien dominerede udviklingen

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

### Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Foreningens afdelinger leverede i 1. halvår 2020 såvel positive som negative afkast, men afkastene var overvejende lavere end ledelsens forventning primo året som følge af corona-krisen. Omvendt blev afkastene betydeligt bedre end, hvad man kunne have frygtet med den negative, økonomiske situation, der udviklede sig i årets første seks måneder.

Afkastudviklingen blev i 1. halvår 2020 præget af globalt rentefald, udvidelse af kreditspænd og af kursfald på de globale aktiemarkeder.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2020'.

### Korte Obligationer

Foreningens to afdelinger med korte obligationer gav i 1. halvår 2020 afkast i niveauet -1,2% til -1,7%, hvilket var noget lavere end sammenligningsgrundlaget (benchmark). Afkastene findes ikke tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingerne blev negativt påvirket af den svage rentestigning i den korte ende af det danske obligationsmarked. Derudover blev afdelingerne negativt ramt af positioner i indekserede statsobligationer, der i halvåret led kurstab som følge af faldende inflationsforventninger.

### Lange Obligationer

De aktivt forvaltede afdelinger med lange obligationer gav afkast omkring -1% i 1. halvår 2020. Afkastene var lavere end ventet, og noget lavere end sammenligningsgrundlaget. Afkastene findes ikke tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingerne blev negativt påvirket af positioner i indekserede statsobligationer, der i halvåret led kurstab som følge af faldende inflationsforventninger.

### Danske Obligationer Basis

Foreningens passivt forvaltede afdeling Danske Obligationer Basis gav et afkast på 0%, hvilket var på niveau med benchmarkudviklingen minus omkostninger.

### Europæiske virksomhedsobligationer

Foreningens afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI gav et afkast på -1,7% i årets første seks måneder, hvilket var en anelse lavere end afdelingens benchmark. Selvom afdelingens afkast var lavere end ledelsens forventning primo året, findes afkastet acceptabelt markedet taget i betragtning.

Afdelingens afkast udviklede sig negativt som følge af udvidelsen i kreditspændet mellem erhvervsobligationer og statsobligationer i 1. kvartal. Risikoen i afdelingen har i 1. halvår ligget lidt over niveauet for benchmark med en overvægt i efterstillede obligationer og i bankers senior obligationer.

### Kreditobligationer

Foreningens to afdelinger med taktisk allokering inden for kreditrisiko – Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. – leverede afkast på ca. -0,8% i 1. halvår 2020. En udvidelse af kreditspændet bevirkede, at afkastene blev mindre end ventet. Afdelingerne opnåede afkast en anelse højere end benchmark, hvilket ledelsen finder tilfredsstillende markedet taget i betragtning.

Afdelingerne har i 1. halvår 2020 været neutralt allokeret med 50% i danske stats- og realkreditobligationer og 50% i investment grade obligationer. Eksponeringen til investment grade erhvervsobligationer bevirkede de negative resultater i perioden, mens den aktive forvaltning inden for danske stats- og realkreditobligationer medførte, at afdelingerne leverede et merafkast i forhold til benchmark.

### Danske Aktier

Afdelingerne med danske aktier gav positive afkast i niveauet 2,8-3%, hvilket var på niveau med ledelsens forventning primo året. Afkastene var ca. 1,8 procentpoint lavere end afdelingernes benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastudviklingen i afdelingerne ikke tilfredsstillende.

Afdelingerne afkast blev i 1. halvår ramt af en overvægt i DF-DS, Carlsberg og Royal Unibrew, der alle oplevede større kursfald end gennemsnittet som følge af corona-krisen. Endvidere hjalp en undervægt i Ambu og Coloplast, som steg kraftigt i 1. halvår, heller ikke afdelingerne relative afkast.

### Globale Aktier Basis

Foreningens afdeling Globale Aktier Basis gav et afkast på -5,8%, hvilket var en anelse højere end det indeks, som afdelingen passivt søger at følge. Afkastet blev lavere end ledelsens forventning som følge af kursfaldene på de globale aktiemarkeder i 1. halvår 2020.

### Globale Fokusaktier

Afdelingerne Globale Fokusaktier og Globale Fokusaktier Akk. gav afkast på lidt over -2% i 1. halvår 2020. Afkastene var mere end 4,5 procentpoint højere end afdelingernes benchmark. Selvom afkastene var lavere end ledelsens forventning primo året, findes disse tilfredsstillende markedet taget i betragtning.

Valget af solide kvalitetsselskaber og overvægten af vækstaktier i afdelingernes porteføljer bevirkede, at afdelingerne leverede merafkast i forhold til benchmark i 1. halvår.

### Bæredygtige Aktier

Afdeling Bæredygtige Aktier gav et afkast på 0,2% i årets første seks måneder, hvilket var noget højere end sammenligningsgrundlaget og findes tilfredsstillende markedet taget i betragtning.

Valget af solide kvalitetsselskaber og overvægten af vækstaktier i afdelingernes porteføljer bevirkede, at afdelingerne leverede merafkast i forhold til benchmark i 1. halvår.

### Globale Aktier SRI

Afdelingerne Globale Aktier SRI og Globale Aktier SRI Akk. gav i årets første seks måneder et afkast på ca. -8,4%, hvilket var 2,3 procentpoint lavere end afdelingernes benchmark. Da afkastene tillige var lavere end ledelsens forventning primo året, findes disse ikke tilfredsstillende.

Afdelingernes strategi er at kombinere value med kvalitet og momentum, så de udvalgte selskaber er attraktivt prisfaste samtidig med, at kvaliteten i selskaberne er høj, og den forretningsmæssige udvikling er positiv. Denne strategi oplevede modvind i 1. halvår, idet valueaktier klarede sig meget dårligere end gennemsnittet under corona-krisen.

### Aktieallokering

Afdelingerne Aktieallokering og Aktieallokering Akk. gav afkast på -7% i 1. halvår. Afkastene i afdelingerne var under 0,5 procentpoint lavere end benchmark, hvilket foreningens ledelse finder acceptabelt markedet taget i betragtning.

Afdelingerne har i hovedparten af 1. halvår 2020 været neutralt allokeret i forhold til benchmark. I juni blev porteføljen i afdelingerne ændret, hvorved EU banker blev overvægtet relativt til EU markedet. Ændringen fik begrænset negativ effekt på afdelingens relative afkast i 1. halvår.

### Taktisk Allokering

Afdeling Taktisk Allokering gav i 1. halvår 2020 et afkast på -5,4%, hvilket findes ikke tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen blev påvirket af en overvægt af aktier i 1. halvår.

### Balanced Risk Allocation

Afdeling Balanced Risk Allocation gav et afkast på -18,4% i 1. halvår, hvilket findes utilfredsstillende. Afdelingens allokeringsmetodik linket til OECDs CLI-indikator bevirkede, at afdelingen var 100% allokeret til aktier frem til medio marts, hvorefter allokeringen blev skiftet til 100% obligationer. Medio juni blev allokeringen igen ændret til 100% aktier. Afdelingens strategi med fokus på de økonomiske indikatorer kunne således ikke tage højde for corona-pandemien og de tiltag, centralbankerne efterfølgende igangsatte. Afdelingen fik således ikke del i de store aktiekursstigninger, der var fra medio marts til medio juni.

### Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2020 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -2.022 mio. kr. mod 3.032,7 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 49.846 mio. kr. ultimo juni 2020 mod 51.224 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 2020'.

I 1. halvår 2020 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 179,8 mio. kr. mod 174,6 mio. kr. i samme periode året før.

I 1. halvår 2020 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,36% mod 0,37% i samme periode året før.

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

Omkostningsprocenten for 1. halvår 2020 viser generelt en faldende tendens i foreningens afdelinger i forhold til 1. halvår 2019. Faldene skal ses i lyset af ændrede aftaler med foreningens leverandører gennemført i 2. halvår af 2019.

### Afkastforventninger til 2020

Under forudsætning af mere stabile markedsforhold i resten af 2020 forventer ledelsen beskedne afkast i foreningens obligationsafdelinger. For aktieafdelingerne forventer ledelsen større, indbyrdes spredning på afkastudviklingen i 2020, idet afdelinger med vækstaktier og danske aktier ventes at give positive afkast, mens øvrige aktieafdelinger skønnes at ende året med negative afkast. Væsentlige afkastudsving i foreningens afdelinger må forventes i resten af 2020.

### Morningstar Awards 2020

En begivenhed, som foreningen under corona-krisen ikke fik lejlighed til at fejre eller markedsføre, var årets uddeling af Morningstar-Awards.

Ved uddeling af Morningstar Awards i marts måned blev foreningen kåret som vinder i tre kategorier: Bedste Fondshus Aktier, Bedste Fondshus Obligationer og Bedst til Aktier, Obligationer og Balancerede Fonde. De to sidstnævnte Awards blev også tildelt foreningen i 2019.

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

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

### Generalforsamling med investorerne på afstand

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

Generalforsamlingen blev afholdt den 15. april 2020, hvor regnskabet for 2019 blev godkendt, bestyrelsen og revisoren blev genvalgt, og bestyrelsens forslag til justering af vedtægterne i afdeling Bæredygtige Aktier blev vedtaget.

### Suspensioner og udvidelse af tillæg/fradrag

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

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

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

### Forslag om afvikling af Danske Obligationer Basis

Bestyrelsen indkaldte i juli 2020 til ekstraordinær generalforsamling for investorerne i afdeling Danske Obligationer Basis. Formålet med den ekstraordinære generalforsamling afholdt den 18. august 2020 var at behandle bestyrelsens forslag om afvikling af afdelingen. Bevæggrunden til afviklingen var, at formuen i afdelingen var kommet under 25 mio. kr., hvilket gjorde, at det omkostningsmæssigt ikke længere fandtes forsvareligt at fortsætte aktiviteten i afdelingen. Da foreningens øvrige obligationsafdelinger historisk havde givet højere afkast end afdeling Danske Obligationer Basis, vurderedes det ikke sandsynligt, at der kunne tiltrækkes nye midler til afdelingen i fremtiden.

På den ekstraordinære generalforsamling blev det besluttet at afvikle afdelingen, hvilket forventes gennemført i 4. kvartal 2020.



## Afkastudviklingen i 1. halvår 2020

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
Korte obligationer	-1,7%	-0,3%
Korte obligationer Akk.	-1,2%	-0,3%
Lange obligationer	-1,1%	0,6%
Lange obligationer Akk.	-0,9%	0,6%
Danske Obligationer Basis	0,0%	0,2%
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-1,7%	-1,5%
Kreditobligationer	-0,7%	-0,9%
Kreditobligationer Akk.	-0,8%	-0,9%
Danske aktier	2,9%	4,6%
Danske aktier Akk.	2,8%	4,6%
Globale Aktier Basis	-5,8%	-6,1%
Globale Aktier SRI	-8,4%	-6,1%
Globale Fokusaktier	-2,0%	-6,6%
Bæredygtige Aktier	0,2%	-6,6%
Taktisk Allokering	-5,4%	-
Aktieallokering KL	-7,0%	-6,6%
Aktieallokering Akk. KL	-7,0%	-6,6%
Globale Fokusaktier Akk.	-1,8%	-6,6%
Globale Aktier SRI Akk.	-8,4%	-6,1%
Balanced Risk Allocation	-18,4%	-2,5%

## Resultat og formue i 1. halvår 2020

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte obligationer	-61,1	3.460,4	99,16
Korte obligationer Akk.	-15,6	923,6	144,98
Lange obligationer	-79,8	5.273,5	100,67
Lange obligationer Akk.	-122,3	10.587,5	182,38
Danske Obligationer Basis	0,0	24,7	98,86
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-5,2	175,7	111,09
Kreditobligationer	-16,2	1.254,3	104,97
Kreditobligationer Akk.	-27,5	2.481,4	111,59
Danske aktier	19,4	679,3	195,36
Danske aktier Akk.	41,5	1.612,1	333,56
Globale Aktier Basis	-86,8	1.660,2	83,64
Globale Aktier SRI	-100,7	1.324,6	110,00
Globale Fokusaktier	-22,5	1.265,3	92,24
Bæredygtige Aktier	-6,0	2.614,9	139,42
Taktisk Allokering	-395,5	7.112,0	170,65
Aktieallokering KL	-52,2	833,1	117,16
Aktieallokering Akk. KL	-152,8	2.234,3	120,69
Globale Fokusaktier Akk.	-47,5	2.620,2	255,98
Globale Aktier SRI Akk.	-112,3	1.840,5	121,99
Balanced Risk Allocation	-778,7	1.867,9	139,75

## Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2020	Omk.procent 1. halvår 2019	Omk.procent 1. halvår 2018
Korte obligationer	0,10	0,11	0,12
Korte obligationer Akk.	0,09	0,13	0,12
Lange obligationer	0,18	0,29	0,30
Lange obligationer Akk.	0,17	0,29	0,29
Danske Obligationer Basis	0,15	0,15	0,15
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,46	0,47	0,47
Kreditobligationer	0,38	0,40	0,40
Kreditobligationer Akk.	0,36	0,37	0,43
Danske aktier	0,65	0,66	0,65
Danske aktier Akk.	0,62	0,64	0,63
Globale Aktier Basis	0,25	0,25	0,25
Globale Aktier SRI	0,70	0,76	0,76
Globale Fokusaktier	0,69	0,77	0,75
Bæredygtige Aktier	0,73	0,74	0,74
Taktisk Allokering	0,43	0,43	0,44
Aktieallokering KL	0,45	0,46	0,49
Aktieallokering Akk. KL	0,44	0,46	0,46
Globale Fokusaktier Akk.	0,69	0,57	0,49
Globale Aktier SRI Akk.	0,70	0,68	0,53
Balanced Risk Allocation	0,36	0,43	0,43

## ÅOP

Afdeling	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*
	1. halvår 2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2018
Korte obligationer	0,22	(+0,10)	0,25	(+0,15)	0,25	(+0,15)
Korte obligationer Akk.	0,21	(+0,07)	0,27	(+0,09)	0,27	(+0,09)
Lange obligationer	0,42	(+0,11)	0,62	(+0,14)	0,62	(+0,14)
Lange obligationer Akk.	0,40	(+0,09)	0,60	(+0,12)	0,61	(+0,12)
Danske Obligationer Basis	0,43	(+0,03)	0,33	(+0,11)	0,30	(+0,11)
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,01	(+0,40)	1,00	(+0,28)	1,01	(+0,28)
Kreditobligationer	0,83	(+0,16)	0,83	(+0,24)	0,83	(+0,24)
Kreditobligationer Akk.	0,80	(+0,29)	0,81	(+0,24)	0,82	(+0,24)
Danske aktier	1,33	(+0,01)	1,47	(+0,03)	1,41	(+0,10)
Danske aktier Akk.	1,32	(+0,01)	1,30	(+0,03)	1,36	(+0,10)
Globale Aktier Basis	0,51	(+0,00)	0,52	(+0,00)	0,49	(+0,00)
Globale Aktier SRI	1,70	(+0,06)	1,62	(+0,13)	1,64	(+0,26)
Globale Fokusaktier	1,53	(+0,05)	1,56	(+0,02)	1,64	(+0,11)
Bæredygtige Aktier	1,58	(+0,00)	1,57	(+0,12)	1,67	(+0,12)
Taktisk Allokering	0,92	(+0,05)	0,91	(+0,12)	0,94	(+0,19)
Aktieallokering KL	0,96	(+0,02)	0,98	(+0,01)	0,97	(+0,05)
Aktieallokering Akk. KL	0,95	(+0,02)	0,95	(+0,01)	1,00	(+0,05)
Globale Fokusaktier Akk.	1,52	(+0,08)	1,53	(+0,02)	0,93	(+0,18)
Globale Aktier SRI Akk.	1,66	(+0,08)	1,62	(+0,13)	1,46	(+0,31)
Balanced Risk Allocation	0,85	(+0,14)	1,08	(+0,12)	1,07	(+0,55)

\*IHO er indirekte handelsomkostninger.

## De økonomiske omgivelser i 1. halvår 2020

### Et usædvanligt halvår

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

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

### Corona-pandemien

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

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

### Nedlukning af samfund

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

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

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

### Global økonomisk depression

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

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

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

### Centralbankerne kom til undsætning

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

Med eskalering af krisen ved nedlukning af samfund mv. ændredes centralbankernes pengepolitik drastisk. I USA reducerede den amerikanske centralbank, Federal Reserve, styringsrenten med  $\frac{3}{4}$  procentpoint, ligesom kvantitative programmer til køb af statsobligationer, investment grade obligationer og endog high yield obligationer blev igangsat for at modvirke den tiltagende stress på de finansielle markeder. FED beskrev programmerne som tidsubegrænsede og beløbsubegrænsede for at signalere til markederne, at der ikke ville opstå likviditetsmangel.

I Europa annoncerede Den Europæiske Centralbank (ECB) to yderligere monetære opkøbsprogrammer i marts. Asset Purchase Programmet (APP) blev midlertidigt udvidet med 120 mia. EUR, og dernæst blev der oprettet et nyt Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) på først 750 mia. EUR, der senere i juni blev udvidet til 1.350 mia. EUR med en opkøbsperiode frem til juni 2021. Programmerne har allerede bevirket, at ECB har opkøbt en ikke ubetydelig andel af EU-landenes statsobligationer og investment grade erhvervsobligationer.

tioner.

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

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

### Massive hjælpepakker

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

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

### Markant stigende statsgæld

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

### Faldende obligationsrenter

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

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

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

### Stigende kreditspænd

Erhvervsobligationer oplevede i 1. halvår 2020 en blandet udvikling afhængigt af kreditrating og udstedelsesvaluta. Generelt fik obligationerne gavn af rentefaldet, hvilket især gav nede erhvervsobligationer med høj rating. Nervøsiteten for stigende niveau for betalingsstandsninger eller nedjusteringer af kreditrating bevirkede en udvidelse i kreditspændene i halvåret, der særligt ramte obligationer med lav kreditrating. Globale investment grade obligationer gav kurssikret til danske kroner et afkast på 2,3%, mens globale high yield obligationer gav kurssikret et afkast på -4,9% i 1. halvår 2020. Udviklingen i det globale marked dækkede over, at amerikanske erhvervsobligationer opnåede et højere afkast end europæiske erhvervsobligationer, bl.a. som følge af et større rentefald i USA end i Europa.

### Negative afkast på emerging markets obligationer

Nervøsiteten vedrørende den økonomiske nedtur i kølvandet på corona-krise ramte obligationsmarkederne for emerging markets obligationer hårdere end obligationsmarkederne i USA og Europa. Derudover svækkedes en række emerging markets valutaer overfor den amerikanske dollar i halvåret. Konsekvensen heraf var, at markedet målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified Composite faldt med 7,2% i 1. halvår 2020.

### Globale aktier i kraftige kursudsving

Det globale aktiemarked startede året i en positiv tone frem til medio februar, hvorefter corona-krise igangsatte et bearmarked, hvor de globale aktier faldt over 30% på fem uger. Så kraftigt kursfald på så kort tid er ikke registreret tidligere i de seneste 50 år.

Centralbankernes massive pengepolitiske stimulipakker bevirkede, at aktiemarkederne vendte og steg kraftigt fra slutningen af marts til udgangen af juni. Dette skete til trods for forventning om kraftigt faldende indtjening og stigende risiko for konkurser i de børsnoterede selskaber. Investorerne valgte at se bort fra 2020 og købte aktier for ikke at underperforme markedet.

Effekten af ovennævnte var, at verdensmarkedsindekset faldt med 6,6% målt ved MSCI AC World indekset i danske kroner i 1. halvår 2020. MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis -2,8%, -13,1%, -7,4% og -10,1% i samme periode.

Afkastudviklingen i det globale aktiemarked blev også i 1. halvår 2020 drevet af vækstaktier, idet vækstaktieindekset gav ca. 23 procentpoint højere afkast end valueaktieindekset. Vækstaktieindekset blev trukket af de store teknologiaktier, der i modsætning til fx de gængse industriaktier opnåede fordele af corona-krisen og nedlukning af det globale samfund.

### **Store danske aktier kom godt igennem 1. halvår**

Danske aktier gav samlet positive afkast i første halvår af 2020, idet markedet målt ved OMXCCapGI indekset steg med 4,6%. Denne udvikling dækker over, at de store aktier klarede sig væsentligt bedre end de mindre aktier på det danske marked i 1. halvår 2020. De store danske aktier målt ved OMXC25-indekset steg således med 8,7%, mens de mellemstore og mindre selskaber målt ved OMX Copenhagen ex. OMXC20-indekset faldt med 9,5% i 1. halvår. Forklaringen herpå er bl.a., at gruppen af store selskaber indeholder en række virksomheder inden for den farmaceutiske industri og medico-industrien, der ikke er blevet eller ikke forventes at blive ramt af corona-krisen.

## Korte obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
1,2	Renter og udbytter	22.771	28.412
3	Kursgevinster og -tab	-80.406	13.424
	Administrationsomkostninger	-3.470	-4.178
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-61.105</b>	<b>37.658</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	19.886	59.731
4	Obligationer	4.597.464	4.354.462
	Afledte finansielle instrumenter	570	1.153
	Andre aktiver	679.469	720.406
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.297.389</b>	<b>5.135.752</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	3.460.411	3.822.921
	Afledte finansielle instrumenter	25.713	34.560
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.209.218	577.040
	Anden gæld	602.047	701.231
	<b>Passiver i alt</b>	<b>5.297.389</b>	<b>5.135.752</b>

5 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 55 under fællesnoter.*



## Korte obligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
<b>1 Renteindtægter</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	24.631	28.256
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	319	621
Unoterede danske obligationer	536	445
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-4.282	-1.988
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	1.722	1.218
Øvrige renteindtægter	2	-
<b>Renteindtægter</b>	<b>22.928</b>	<b>28.552</b>
<b>2 Renteudgifter</b>		
Øvrige renteudgifter	157	140
<b>Renteudgifter</b>	<b>157</b>	<b>140</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Andre kontrakter	-	-22
Noterede afledte finansielle instrumenter	-790	-17.775
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-29.078	-23.856
<b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-29.868</b>	<b>-41.653</b>
<b>4 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	28,65	
1 - 3,6 år	31,43	
3,6 + år	39,92	
	<b>100,00</b>	

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
<b>5 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	63,6	66,6
Øvrige finansielle instrumenter	18,4	11,4
<b>I alt</b>	<b>82,0</b>	<b>78,0</b>
Andre aktiver/Anden gæld	18,0	22,0
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	-1,67	0,22	1,08	0,29	1,20	1,76
Indre værdi pr. andel	99,16	100,84	101,71	101,43	101,53	101,04
Omkostningsprocent	0,10	0,23	0,11	0,12	0,15	0,13
Sharpe ratio	0,60	1,23	1,30	1,63	1,58	1,91
Periodens nettoresultat	-61.105	2.755	37.658	9.824	30.647	49.202
Investorerens formue ultimo	3.460.411	3.822.921	4.032.446	3.169.281	3.033.188	2.319.154
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	34.897	37.910	39.648	31.246	29.875	22.954

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
1,2	Renter og udbytter	5.441	6.161
3	Kursgevinster og -tab	-20.184	7.412
	Administrationsomkostninger	-905	-1.109
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-15.648</b>	<b>12.464</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	7.572	42.561
4	Obligationer	1.276.502	1.004.123
	Afledte finansielle instrumenter	117	713
	Andre aktiver	224.570	119.632
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.508.761</b>	<b>1.167.029</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	923.629	825.906
	Afledte finansielle instrumenter	581	3.870
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	393.553	141.876
	Anden gæld	190.998	195.377
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.508.761</b>	<b>1.167.029</b>

6 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 55 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
<b>1 Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	-	-6
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.077	5.784
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	165	215
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-421	-310
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	654	504
<b>Renteindtægter</b>	<b>5.475</b>	<b>6.187</b>
<b>2 Renteudgifter</b>		
Øvrige renteudgifter	34	26
<b>Renteudgifter</b>	<b>34</b>	<b>26</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Andre kontrakter	-	-16
Noterede afledte finansielle instrumenter	-386	-8.567
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-5.091	-3.793
<b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-5.477</b>	<b>-12.376</b>
<b>4 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	21,69	
1 - 3,6 år	30,88	
3,6 + år	47,43	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
<b>5 Kapitalandele</b>		
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
<b>6 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	61,0	66,6
Øvrige finansielle instrumenter	19,2	12,5
<b>I alt</b>	<b>80,2</b>	<b>79,1</b>
Andre aktiver/Anden gæld	19,8	20,9
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	-1,17	1,13	1,46	0,08	1,45	1,85
Indre værdi pr. andel	144,98	146,69	147,17	145,08	143,55	140,51
Omkostningsprocent	0,09	0,26	0,13	0,12	0,18	0,15
Sharpe ratio	0,80	1,40	1,37	1,65	1,57	2,00
Periodens nettoresultat	-15.648	9.490	12.464	1.429	2.292	9.313
Investorenes formue ultimo	923.629	825.906	898.506	1.311.264	1.224.041	342.195
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.371	5.630	6.105	9.039	8.527	2.436

## Lange obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
1,2	Renter og udbytter	40.009	52.411
3	Kursgevinster og -tab	-110.082	161.410
	Administrationsomkostninger	-9.730	-15.218
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-79.803</b>	<b>198.603</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	16.016	16.925
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	10.050	-
4	Obligationer	7.019.570	6.788.938
	Afledte finansielle instrumenter	5.697	2.684
	Andre aktiver	205.229	1.253.292
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.256.562</b>	<b>8.061.839</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorenes formue	5.273.528	5.458.685
	Afledte finansielle instrumenter	2.956	-
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.760.360	1.806.379
	Anden gæld	219.718	796.775
	<b>Passiver i alt</b>	<b>7.256.562</b>	<b>8.061.839</b>

6 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 55 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
<b>1 Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	23	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	35.095	49.683
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	786	965
Unoterede afledte finansielle instrumenter	58	-2.579
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	4.084	4.469
Øvrige renteindtægter	20	-
<b>Renteindtægter</b>	<b>40.066</b>	<b>52.538</b>
<b>2 Renteudgifter</b>		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1	2
Øvrige renteudgifter	56	125
<b>Renteudgifter</b>	<b>57</b>	<b>127</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Andre kontrakter	-	3
Noterede afledte finansielle instrumenter	-1.812	-15.510
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-13.264	-29.044
<b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-15.076</b>	<b>-44.551</b>
<b>4 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	20,55	
1 - 3,6 år	16,27	
3,6 + år	63,18	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
<b>5 Kapitalandele</b>		
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
<b>6 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	76,0	63,7
Øvrige finansielle instrumenter	19,4	17,1
<b>I alt</b>	<b>95,4</b>	<b>80,8</b>
Andre aktiver/Anden gæld	4,6	19,2
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>Nøgletal</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>2019</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>	<b>1. halvår 2016</b>
Periodens afkast i procent	-1,12	2,68	3,92	0,93	2,22	4,69
Indre værdi pr. andel	100,67	103,99	105,25	102,97	104,74	105,15
Omkostningsprocent	0,18	0,59	0,29	0,30	0,28	0,26
Sharpe ratio	0,97	0,94	1,70	1,74	1,42	1,84
Periodens nettoresultat	-79.803	132.747	198.603	46.514	165.088	356.260
Investorerens formue ultimo	5.273.528	5.458.685	5.392.500	4.933.138	7.567.616	7.821.228
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	52.387	52.491	51.236	47.907	72.248	74.380

## Lange obligationer Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
1,2	Renter og udbytter	75.641	98.715
3	Kursgevinster og -tab	-179.126	321.270
	Administrationsomkostninger	-18.766	-29.624
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-122.251</b>	<b>390.361</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	11.781	34.387
4	Obligationer	14.147.400	13.102.970
	Afledte finansielle instrumenter	4.927	2.961
	Andre aktiver	596.151	2.104.716
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>14.760.259</b>	<b>15.245.034</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	10.587.487	10.915.359
	Afledte finansielle instrumenter	3.814	-
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	3.850.971	2.461.857
	Anden gæld	317.987	1.867.818
	<b>Passiver i alt</b>	<b>14.760.259</b>	<b>15.245.034</b>

6 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 55 under fællesnoter.*



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
<b>1 Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	44	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	66.557	93.447
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.475	2.057
Unoterede afledte finansielle instrumenter	56	-4.940
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	7.559	8.382
Øvrige renteindtægter	39	-
<b>Renteindtægter</b>	<b>75.730</b>	<b>98.946</b>
<b>2 Renteudgifter</b>		
Øvrige renteudgifter	89	231
<b>Renteudgifter</b>	<b>89</b>	<b>231</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Andre kontrakter	-	3
Noterede afledte finansielle instrumenter	-3.444	-26.450
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-17.196	-55.258
<b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-20.640</b>	<b>-81.705</b>
<b>4 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	25,63	
1 - 3,6 år	13,60	
3,6 + år	60,77	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
<b>5 Kapitalandele</b>		
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
<b>6 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	74,8	66,9
Øvrige finansielle instrumenter	20,4	12,8
<b>I alt</b>	<b>95,2</b>	<b>79,7</b>
Andre aktiver/Anden gæld	4,8	20,3
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>Nøgletal</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>2019</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>	<b>1. halvår 2016</b>
Periodens afkast i procent	-0,91	2,56	3,86	1,17	2,05	4,62
Indre værdi pr. andel	182,38	184,06	186,39	179,43	171,47	167,05
Omkostningsprocent	0,17	0,57	0,29	0,29	0,28	0,26
Sharpe ratio	0,93	1,40	1,75	1,75	1,41	1,83
Periodens nettoresultat	-122.251	254.097	390.361	116.249	89.904	186.109
Investorerens formue ultimo	10.587.487	10.915.359	10.718.560	9.871.146	4.646.578	4.233.052
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	58.055	59.305	57.508	55.013	27.099	25.340

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>
Note			
	Renter og udbytter	160	160
	Kursgevinster og -tab	-114	247
	Administrationsomkostninger	-37	-38
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>9</b>	<b>369</b>
<b>Balance i 1.000 kr.</b>		<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	8	157
1	Obligationer	24.586	24.702
	Andre aktiver	187	146
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>24.781</b>	<b>25.005</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	24.747	24.888
	Anden gæld	34	117
	<b>Passiver i alt</b>	<b>24.781</b>	<b>25.005</b>
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Obligationer</b>	<b>%</b>
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	0,05
1 - 3,6 år	48,41
3,6 + år	51,54
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	-	0,6
<b>I alt</b>	<b>99,1</b>	<b>99,0</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,9	1,0
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Nøgletal</b>	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	0,04	0,45	1,49	0,33	-0,20	2,38
Indre værdi pr. andel	98,86	99,42	100,45	98,86	98,91	101,75
Omkostningsprocent	0,15	0,29	0,15	0,15	0,15	0,15
Sharpe ratio	0,57	0,36	0,65	0,51	0,47	-
Periodens nettoresultat	9	111	369	82	-50	596
Investorerens formue ultimo	24.747	24.888	25.146	24.747	24.754	25.439
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	250	250	250	250	250	250

## Europæiske Virksomhedsobligationer SRI

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
	Renter og udbytter	1.651	1.586
	Kursgevinster og -tab	-5.969	8.210
	Administrationsomkostninger	-874	-794
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-5.192</b>	<b>9.002</b>
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	2.235	1.861
1	Obligationer	174.556	187.272
	Afledte finansielle instrumenter	329	8
	Andre aktiver	1.364	2.340
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>178.484</b>	<b>191.481</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	175.736	191.337
	Afledte finansielle instrumenter	329	-
	Anden gæld	2.419	144
	<b>Passiver i alt</b>	<b>178.484</b>	<b>191.481</b>
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1</b>	<b>Obligationer</b>	<b>%</b>
	Ratingfordeling	
	AAA	1,37
	AA	3,24
	A	27,49
	BBB	50,90
	BB	6,26
	<CCC	10,74
		<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

		<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
<b>2</b>	<b>Finansielle instrumenter i procent</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	94,6	96,1
	Øvrige finansielle instrumenter	3,3	2,6
	<b>I alt</b>	<b>97,9</b>	<b>98,7</b>
	Andre aktiver/Anden gæld	2,1	1,3
	<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Nøgletal</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>2019</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>	<b>1. halvår 2016</b>
Periodens afkast i procent	-1,70	6,43	5,55	-1,09	0,83	3,25
Indre værdi pr. andel	111,09	117,09	116,12	111,31	111,75	115,21
Omkostningsprocent	0,46	0,93	0,47	0,47	0,51	0,43
Sharpe ratio	0,86	1,30	1,51	1,64	2,14	2,85
Periodens nettoresultat	-5.192	10.326	9.002	-2.255	1.496	10.872
Investorerens formue ultimo	175.736	191.337	178.931	190.845	197.149	215.648
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.582	1.634	1.541	1.714	1.764	1.872

## Kreditobligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
1	Renter og udbytter	9.469	13.227
2	Kursgevinster og -tab	-20.787	53.913
	Administrationsomkostninger	-4.839	-4.731
	Resultat før skat	-16.157	62.409
	Skat	-	-19
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-16.157</b>	<b>62.390</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	10.005	18.508
3	Obligationer	1.251.641	1.291.962
	Afledte finansielle instrumenter	9	38
	Andre aktiver	43.083	102.585
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.304.738</b>	<b>1.413.093</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorenes formue	1.254.256	1.317.385
	Afledte finansielle instrumenter	9	9
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	40.803	-
	Anden gæld	9.670	95.699
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.304.738</b>	<b>1.413.093</b>

4 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 55 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
<b>1 Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	1	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.273	1.787
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.737	11.392
Unoterede udenlandske obligationer	-	31
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	470	22
Øvrige renteindtægter	1	-
<b>Renteindtægter</b>	<b>9.482</b>	<b>13.233</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Valutaterminsforretninger / futures	-75	62
Andre kontrakter	-	-1
<b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-75</b>	<b>61</b>
<b>3 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Ratingfordeling		
AAA	47,18	
AA	1,38	
A	19,85	
BBB	26,49	
BB	3,27	
<CCC	1,83	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
<b>4 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,3	85,7
Øvrige finansielle instrumenter	3,8	1,2
<b>I alt</b>	<b>96,1</b>	<b>86,9</b>
Andre aktiver/Anden gæld	3,9	13,1
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	-0,66	5,72	5,52	-0,75	1,64	3,04
Indre værdi pr. andel	104,97	108,76	108,56	105,45	108,32	107,44
Omkostningsprocent	0,38	0,79	0,40	0,40	0,40	0,38
Sharpe ratio	1,07	1,23	1,47	1,69	2,13	2,36
Periodens nettoresultat	-16.157	64.244	62.390	-8.279	28.146	46.488
Investorerens formue ultimo	1.254.256	1.317.385	1.230.265	1.124.212	1.757.942	1.565.822
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.946	12.112	11.332	10.661	16.230	14.573



Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
1	Renter og udbytter	17.941	23.312
2	Kursgevinster og -tab	-36.331	93.958
	Administrationsomkostninger	-9.083	-7.638
	Resultat før skat	-27.473	109.632
	Skat	-	-19
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-27.473</b>	<b>109.613</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	19.979	51.706
3	Obligationer	2.535.647	2.406.789
	Afledte finansielle instrumenter	3	65
	Andre aktiver	57.964	162.618
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.613.593</b>	<b>2.621.178</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	2.481.448	2.471.145
	Afledte finansielle instrumenter	3	3
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	110.762	-
	Anden gæld	21.380	150.030
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.613.593</b>	<b>2.621.178</b>

4 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 55 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
<b>1 Renteindtægter</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	8.313	3.558
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.153	19.652
Unoterede udenlandske obligationer	-	58
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	492	54
<b>Renteindtægter</b>	<b>17.958</b>	<b>23.322</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Valutaterminsforretninger / futures	-166	136
Andre kontrakter	-	-1
<b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-166</b>	<b>135</b>
<b>3 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	20,27	
1 - 3,6 år	25,00	
3,6 + år	54,73	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	30. juni 2020	31. dec. 2019
<b>4 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,3	86,8
Øvrige finansielle instrumenter	4,8	1,9
<b>I alt</b>	<b>97,1</b>	<b>88,7</b>
Andre aktiver/Anden gæld	2,9	11,3
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	-0,79	5,66	5,45	-0,79	1,65	3,05
Indre værdi pr. andel	111,59	112,47	112,25	107,35	106,34	102,90
Omkostningsprocent	0,36	0,74	0,37	0,43	0,40	0,38
Sharpe ratio	1,12	1,69	1,81	-	-	-
Periodens nettoresultat	-27.473	113.093	109.613	-14.618	13.664	20.484
Investorerens formue ultimo	2.481.448	2.471.145	2.214.795	1.918.839	873.188	703.583
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	22.236	21.970	19.731	17.873	8.211	6.838

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
	Renter og udbytter	6.254	10.243
	Kursgevinster og -tab	17.037	74.264
1	Andre indtægter	99	246
	Administrationsomkostninger	-4.012	-3.778
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>19.378</b>	<b>80.975</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	3.904	977
2	Kapitalandele	676.830	646.188
	Andre aktiver	361	319
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>681.095</b>	<b>647.484</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	679.332	646.796
	Anden gæld	1.763	688
	<b>Passiver i alt</b>	<b>681.095</b>	<b>647.484</b>

3 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 59 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	99	246
<b>Andre indtægter</b>	<b>99</b>	<b>246</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	245	614
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-73	-184
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-73	-184
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>99</b>	<b>246</b>

2 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Sundhedspleje	32,17
Industri	24,49
Finans	11,34
Konsumentvarer	11,05
Forsyning	9,46
Råvarer	6,12
Informationsteknologi	2,91
Varige forbrugsgoder	2,19
Diverse	0,27
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
<b>3 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	0,2
<b>I alt</b>	<b>99,7</b>	<b>99,8</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,3	0,2
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	2,87	29,18	15,88	0,68	16,49	0,48
Indre værdi pr. andel	195,36	198,50	178,06	193,36	256,51	252,41
Omkostningsprocent	0,65	1,32	0,66	0,65	0,75	0,73
Sharpe ratio	0,53	0,85	0,71	1,15	1,43	0,91
Periodens nettoresultat	19.378	148.287	80.975	5.831	160.840	1.732
Investorerne formue ultimo	679.332	646.796	594.064	540.075	1.106.869	1.069.524
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.480	3.264	3.337	2.793	4.316	4.237
Tracking error	2,36	2,90	2,93	2,82	2,56	2,05
Active share	25,31	27,05	28,20	27,35	23,73	30,07

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
	Renter og udbytter	15.117	24.359
	Kursgevinster og -tab	37.711	177.667
1	Andre indtægter	248	457
	Administrationsomkostninger	-9.348	-8.737
	Resultat før skat	43.728	193.746
	Skat	-2.269	-3.647
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>41.459</b>	<b>190.099</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	5.601	1.595
2	Kapitalandele	1.607.594	1.557.512
	Andre aktiver	846	461
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.614.041</b>	<b>1.559.568</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorenes formue	1.612.055	1.557.963
	Anden gæld	1.986	1.605
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.614.041</b>	<b>1.559.568</b>

3 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 55 under fællesnoter.*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	248	457
<b>Andre indtægter</b>	<b>248</b>	<b>457</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	618	1.141
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-185	-342
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-185	-342
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>248</b>	<b>457</b>
<b>2 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Sektorfordeling		
Sundhedspleje	32,17	
Industri	24,43	
Finans	11,33	
Konsumentvarer	11,05	
Forsyning	9,51	
Råvarer	6,13	
Informationsteknologi	2,92	
Varige forbrugsgoder	2,17	
Diverse	0,29	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	30. juni 2020	31. dec. 2019
<b>3 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	99,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,1
<b>I alt</b>	<b>99,8</b>	<b>99,9</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,2	0,1
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	2,75	28,81	15,60	0,40	16,22	0,34
Indre værdi pr. andel	333,56	324,63	291,33	283,46	285,48	232,86
Omkostningsprocent	0,62	1,27	0,64	0,63	0,74	0,70
Sharpe ratio	0,52	0,83	0,70	1,14	1,42	0,90
Periodens nettoresultat	41.459	352.703	190.099	4.656	95.610	1.544
Investorerne formue ultimo	1.612.055	1.557.963	1.406.818	1.233.633	693.338	577.610
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.835	4.800	4.828	4.352	2.428	2.480
Tracking error	2,36	2,52	2,55	2,82	2,54	2,14
Active share	26,06	27,07	28,95	27,39	24,64	30,52

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
	Renter og udbytter	20.201	19.787
	Kursgevinster og -tab	-100.716	188.918
1	Andre indtægter	28	42
	Administrationsomkostninger	-3.874	-3.198
	Resultat før skat	-84.361	205.549
	Skat	-2.411	-2.059
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-86.772</b>	<b>203.490</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	4.534	2.184
2	Kapitalandele	1.652.467	1.514.324
	Afledte finansielle instrumenter	80	65
	Andre aktiver	4.113	3.903
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.661.194</b>	<b>1.520.476</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorenes formue	1.660.210	1.519.879
	Anden gæld	984	597
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.661.194</b>	<b>1.520.476</b>

3 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 55 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	28	42
<b>Andre indtægter</b>	<b>28</b>	<b>42</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	54	82
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-13	-20
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-13	-20
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>28</b>	<b>42</b>
<b>2 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Regionsfordeling		
Nordamerika	67,37	
Europa	20,91	
Asien	8,83	
Oceanien	2,14	
Sydamerika	0,57	
Øvrige	0,16	
Afrika	0,02	
	<b>100,00</b>	

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
<b>3 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,1
<b>I alt</b>	<b>99,7</b>	<b>99,7</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,3	0,3
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	-5,79	30,07	17,47	3,20	2,20	-2,28
Indre værdi pr. andel	83,64	91,19	82,35	86,46	81,98	76,89
Omkostningsprocent	0,25	0,50	0,25	0,25	0,24	0,27
Sharpe ratio	0,37	0,74	0,73	0,86	0,97	0,76
Periodens nettoresultat	-86.772	348.524	203.490	41.724	31.793	-34.854
Investorerne formue ultimo	1.660.210	1.519.879	1.365.722	1.134.612	1.762.525	1.302.090
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	19.850	16.668	16.584	13.122	21.498	16.935
Tracking error	0,18	2,10	0,16	0,49	0,19	0,23
Active share	10,40	12,75	12,58	12,90	11,91	10,81



Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
	Renter og udbytter	17.806	15.668
	Kursgevinster og -tab	-106.514	55.366
1	Andre indtægter	50	20
	Administrationsomkostninger	-8.910	-6.322
	Resultat før skat	-97.568	64.732
	Skat	-3.086	-1.449
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-100.654</b>	<b>63.283</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	12.392	8.861
2	Kapitalandele	1.307.550	1.367.410
	Andre aktiver	6.609	7.243
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.326.551</b>	<b>1.383.514</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorenes formue	1.324.575	1.381.743
	Anden gæld	1.976	1.771
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.326.551</b>	<b>1.383.514</b>

3 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 55 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	50	20
<b>Andre indtægter</b>	<b>50</b>	<b>20</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	100	54
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-25	-17
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-25	-17
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>50</b>	<b>20</b>
<b>2 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Regionsfordeling		
Nordamerika	62,54	
Europa	22,61	
Asien	10,14	
Sydamerika	2,47	
Oceanien	2,04	
Øvrige	0,20	
	<b>100,00</b>	

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
<b>3 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	0,6
<b>I alt</b>	<b>99,4</b>	<b>99,3</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,6	0,7
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	-8,42	27,70	14,79	0,38	1,04	-8,06
Indre værdi pr. andel	110,00	126,63	113,83	119,38	122,86	112,05
Omkostningsprocent	0,70	1,48	0,76	0,76	0,79	0,69
Sharpe ratio	0,11	0,51	0,53	0,86	0,99	0,79
Periodens nettoresultat	-100.654	204.266	63.283	4.420	6.198	-72.594
Investorerens formue ultimo	1.324.575	1.381.744	1.303.766	461.516	395.217	458.090
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	12.041	10.912	11.454	3.866	3.217	4.088
Tracking error	4,33	3,27	3,23	3,18	3,30	3,76
Active share	76,38	87,24	87,07	91,24	89,66	86,35

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
	Renter og udbytter	9.899	11.751
	Kursgevinster og -tab	-23.140	101.951
1	Andre indtægter	42	37
	Administrationsomkostninger	-8.232	-7.145
	Resultat før skat	-21.431	106.594
	Skat	-1.080	-1.014
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-22.511</b>	<b>105.580</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	20.598	31.200
2	Kapitalandele	1.244.630	1.270.113
	Andre aktiver	1.886	2.305
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.267.114</b>	<b>1.303.618</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorenes formue	1.265.279	1.301.494
	Anden gæld	1.835	2.124
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.267.114</b>	<b>1.303.618</b>

3 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 55 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	42	37
<b>Andre indtægter</b>	<b>42</b>	<b>37</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	86	93
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-22	-28
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-22	-28
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>42</b>	<b>37</b>
<b>2 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Regionsfordeling		
Nordamerika	54,10	
Europa	28,16	
Asien	10,80	
Sydamerika	6,94	
	<b>100,00</b>	

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
<b>3 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	97,3
Øvrige finansielle instrumenter	1,6	2,4
<b>I alt</b>	<b>99,7</b>	<b>99,7</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,3	0,3
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	-1,98	32,21	18,16	2,73	9,21	-2,72
Indre værdi pr. andel	92,24	106,43	95,18	88,03	92,44	136,54
Omkostningsprocent	0,69	1,46	0,77	0,75	0,85	0,64
Sharpe ratio	0,44	0,74	0,75	0,76	0,91	0,86
Periodens nettoresultat	-22.511	258.165	105.580	14.577	19.812	-23.348
Investorerne formue ultimo	1.265.279	1.301.494	1.430.226	492.164	262.417	220.457
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13.717	12.229	15.028	5.591	2.838	1.614
Tracking error	2,61	3,23	3,22	3,56	3,45	3,07
Active share	83,46	85,56	86,38	86,20	87,85	89,57

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
	Renter og udbytter	19.996	11.905
	Kursgevinster og -tab	-8.861	116.426
1	Andre indtægter	79	92
	Administrationsomkostninger	-15.465	-6.509
	Resultat før skat	-4.251	121.914
	Skat	-1.738	-995
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-5.989</b>	<b>120.919</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	64.461	48.255
2	Kapitalandele	2.549.448	1.376.377
	Andre aktiver	4.515	7.044
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.618.424</b>	<b>1.431.676</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorenes formue	2.614.917	1.430.010
	Anden gæld	3.507	1.666
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.618.424</b>	<b>1.431.676</b>

3 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 55 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	79	92
<b>Andre indtægter</b>	<b>79</b>	<b>92</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	157	184
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-39	-46
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-39	-46
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>79</b>	<b>92</b>
<b>2 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Regionsfordeling		
Nordamerika	47,87	
Europa	35,84	
Asien	12,47	
Sydamerika	3,82	
	<b>100,00</b>	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.		
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.		

	30. juni 2020	31. dec. 2019
<b>3 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	96,0
Øvrige finansielle instrumenter	2,5	3,4
<b>I alt</b>	<b>99,7</b>	<b>99,4</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,3	0,6
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	0,16	33,79	19,66	-0,19	7,68	-3,52
Indre værdi pr. andel	139,42	141,32	126,40	112,35	111,23	124,91
Omkostningsprocent	0,73	1,47	0,74	0,74	1,03	1,08
Sharpe ratio	0,48	0,82	0,70	0,70	0,82	0,69
Periodens nettoresultat	-5.989	235.444	120.919	-109	1.500	-1.387
Investorerne formue ultimo	2.614.917	1.430.010	1.212.518	371.391	140.127	28.774
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	18.755	10.119	9.593	3.305	1.260	231
Tracking error	3,26	2,93	-	-	-	-
Active share	83,37	86,39	86,89	87,23	86,40	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
1	Renter og udbytter	75.195	67.107
2	Kursgevinster og -tab	-434.014	436.867
3	Andre indtægter	85	89
	Administrationsomkostninger	-28.642	-24.112
	Resultat før skat	-387.376	479.951
	Skat	-8.152	-5.729
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-395.528</b>	<b>474.222</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	61.934	108.997
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	30.151	291.303
	Obligationer	2.198.505	3.319.601
4	Kapitalandele	4.936.127	3.352.247
	Afledte finansielle instrumenter	179	977
	Andre aktiver	178.096	708.287
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.404.992</b>	<b>7.781.412</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorenes formue	7.112.039	6.704.052
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	186.629	460.665
	Anden gæld	106.324	616.695
	<b>Passiver i alt</b>	<b>7.404.992</b>	<b>7.781.412</b>

5 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 55 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
<b>1 Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	32	32
Noterede obligationer fra danske udstedere	15.357	14.349
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	530	454
Øvrige renteindtægter	2	-
<b>Renteindtægter</b>	<b>15.921</b>	<b>14.835</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Andre kontrakter	-	-18
Noterede afledte finansielle instrumenter	-753	-
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-37	-
<b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-790</b>	<b>-18</b>
<b>3 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	85	89
<b>Andre indtægter</b>	<b>85</b>	<b>89</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	171	177
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-43	-44
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-43	-44
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>85</b>	<b>89</b>
<b>4 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Aktivfordeling		
Aktier	69,33	
Obligationer	30,67	
	<b>100,00</b>	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
<b>5 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,7	75,3
Øvrige finansielle instrumenter	3,6	9,7
<b>I alt</b>	<b>96,3</b>	<b>85,0</b>
Andre aktiver/Anden gæld	3,7	15,0
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>



### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>Nøgletal</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>2019</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>	<b>1. halvår 2016</b>
Periodens afkast i procent	-5,44	13,85	9,19	1,73	1,38	0,78
Indre værdi pr. andel	170,65	180,47	173,07	164,02	156,31	143,17
Omkostningsprocent	0,43	0,87	0,43	0,44	0,48	0,45
Sharpe ratio	0,33	0,85	0,93	1,08	1,14	1,04
Periodens nettoresultat	-395.528	737.909	474.222	81.148	49.623	27.241
Investorenes formue ultimo	7.112.039	6.704.052	5.942.734	4.773.819	3.928.954	3.399.725
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	41.675	37.148	34.336	29.105	25.136	23.747

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
	Renter og udbytter	9.787	10.516
	Kursgevinster og -tab	-57.249	84.931
1	Andre indtægter	23	19
	Administrationsomkostninger	-3.501	-3.028
	Resultat før skat	-50.940	92.438
	Skat	-1.294	-1.130
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-52.234</b>	<b>91.308</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	7.089	2.285
2	Kapitalandele	825.110	808.637
	Afledte finansielle instrumenter	47	38
	Andre aktiver	1.597	1.206
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>833.843</b>	<b>812.166</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorenes formue	833.060	811.558
	Anden gæld	783	608
	<b>Passiver i alt</b>	<b>833.843</b>	<b>812.166</b>

3 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 55 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	23	19
<b>Andre indtægter</b>	<b>23</b>	<b>19</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	47	39
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-12	-10
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-12	-10
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>23</b>	<b>19</b>
<b>2 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Sektorfordeling		
Informationsteknologi	20,32	
Finans	16,52	
Sundhedspleje	11,86	
Varige forbrugsgoder	11,73	
Telekommunikation	9,12	
Industri	8,73	
Konsumentvarer	6,88	
Råvarer	4,64	
Diverse	3,75	
Energi	3,34	
Forsyning	3,11	
	<b>100,00</b>	

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
<b>3 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	0,7
<b>I alt</b>	<b>99,7</b>	<b>99,8</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,3	0,2
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-6,95	27,56	16,14	1,96
Indre værdi pr. andel	117,16	127,17	115,79	108,98
Omkostningsprocent	0,45	0,92	0,46	0,49
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-52.234	162.690	91.308	10.932
Investorerens formue ultimo	833.060	811.558	708.493	477.872
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.111	6.382	6.120	4.385
Tracking error	-	-	-	-
Active share	18,53	17,54	21,50	18,90

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
	Renter og udbytter	27.074	31.630
	Kursgevinster og -tab	-167.192	255.314
1	Andre indtægter	55	56
	Administrationsomkostninger	-9.409	-9.003
	Resultat før skat	-149.472	277.997
	Skat	-3.332	-3.419
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-152.804</b>	<b>274.578</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	5.523	6.893
2	Kapitalandele	2.226.155	2.234.598
	Afledte finansielle instrumenter	122	95
	Andre aktiver	4.541	3.439
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.236.341</b>	<b>2.245.025</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorenes formue	2.234.292	2.243.364
	Anden gæld	2.049	1.661
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.236.341</b>	<b>2.245.025</b>

3 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 55 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	55	56
<b>Andre indtægter</b>	<b>55</b>	<b>56</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	109	112
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-27	-28
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-27	-28
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>55</b>	<b>56</b>
<b>2 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Sektorfordeling		
Informationsteknologi	20,31	
Finans	16,49	
Sundhedspleje	12,12	
Varige forbrugsgoder	12,00	
Telekommunikation	9,25	
Industri	8,84	
Konsumentvarer	6,80	
Råvarer	4,79	
Energi	3,32	
Forsyning	3,07	
Diverse	3,01	
	<b>100,00</b>	

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk).

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
<b>3 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	0,6
<b>I alt</b>	<b>99,7</b>	<b>99,8</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,3	0,2
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-7,02	27,72	16,23	2,23
Indre værdi pr. andel	120,69	129,81	118,13	109,47
Omkostningsprocent	0,44	0,91	0,46	0,46
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-152.804	477.494	274.578	37.150
Investorerens formue ultimo	2.234.292	2.243.364	2.115.041	1.612.196
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	18.514	17.283	17.905	14.727
Tracking error	-	-	-	-
Active share	17,09	16,70	20,06	16,35

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
	Renter og udbytter	21.430	31.658
	Kursgevinster og -tab	-49.152	354.564
1	Andre indtægter	35	52
	Administrationsomkostninger	-17.331	-13.411
	Resultat før skat	-45.018	372.863
	Skat	-2.502	-3.536
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-47.520</b>	<b>369.327</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	37.677	81.487
2	Kapitalandele	2.578.265	2.549.184
	Andre aktiver	9.815	2.639
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.625.757</b>	<b>2.633.310</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorenes formue	2.620.198	2.628.564
	Anden gæld	5.559	4.746
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.625.757</b>	<b>2.633.310</b>

3 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 55 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	35	52
<b>Andre indtægter</b>	<b>35</b>	<b>52</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	69	104
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-17	-26
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-17	-26
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>35</b>	<b>52</b>

2 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Finans	20,08
Sundhedspleje	19,96
Informationsteknologi	18,54
Industri	10,52
Varige forbrugsgoder	10,00
Telekommunikation	7,97
Konsumentvarer	7,69
Råvarer	3,97
Diverse	1,27
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
<b>3 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	96,6
Øvrige finansielle instrumenter	1,4	3,1
<b>I alt</b>	<b>99,4</b>	<b>99,7</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,6	0,3
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	-1,82	13,21	0,57	3,28	-0,18	-1,30
Indre værdi pr. andel	255,98	260,71	233,29	213,34	195,13	173,90
Omkostningsprocent	0,69	1,29	0,57	0,49	0,53	0,49
Sharpe ratio	0,37	1,63	0,71	0,83	0,86	0,74
Periodens nettoresultat	-47.520	650.671	369.327	104.621	-4.514	-58.367
Investorerne formue ultimo	2.620.198	2.628.564	2.414.995	2.285.958	3.980.470	3.271.527
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.236	10.084	10.352	10.715	20.398	18.813
Tracking error	3,47	3,21	3,12	1,80	1,56	1,67
Active share	83,50	85,64	86,45	57,50	58,58	54,29

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
	Renter og udbytter	23.554	19.536
	Kursgevinster og -tab	-119.654	125.694
1	Andre indtægter	32	21
	Administrationsomkostninger	-11.776	-7.223
	Resultat før skat	-107.844	138.028
	Skat	-4.471	-1.784
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-112.315</b>	<b>136.244</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	23.072	3.733
2	Kapitalandele	1.805.795	1.679.381
	Andre aktiver	14.571	9.809
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.843.438</b>	<b>1.692.923</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorenes formue	1.840.470	1.690.489
	Anden gæld	2.968	2.434
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.843.438</b>	<b>1.692.923</b>

3 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 55 under fællesnoter.*



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	32	21
<b>Andre indtægter</b>	<b>32</b>	<b>21</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	62	43
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-15	-11
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-15	-11
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>32</b>	<b>21</b>
<b>2 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Sektorfordeling		
Informationsteknologi	22,74	
Sundhedspleje	15,23	
Finans	13,97	
Varige forbrugsgoder	12,43	
Telekommunikation	9,44	
Industri	7,58	
Konsumentvarer	5,47	
Forsyning	4,69	
Råvarer	4,16	
Diverse	2,44	
Energi	1,85	
	<b>100,00</b>	

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
<b>3 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	0,2
<b>I alt</b>	<b>99,1</b>	<b>99,3</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,9	0,7
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	-8,43	12,05	-0,22	0,34	5,14	-10,17
Indre værdi pr. andel	121,99	133,22	119,64	119,39	116,66	105,64
Omkostningsprocent	0,70	1,33	0,68	0,53	0,79	0,78
Sharpe ratio	0,09	1,46	0,17	0,36	0,52	0,29
Periodens nettoresultat	-112.315	304.517	136.244	21.186	97.891	-220.867
Investorerne formue ultimo	1.840.470	1.690.489	1.383.652	1.053.107	1.904.213	1.726.792
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	15.089	12.690	11.565	8.821	16.323	16.346
Tracking error	4,50	4,13	3,09	3,00	2,99	2,53
Active share	76,37	87,15	86,74	77,60	79,14	76,91

## Balanced Risk Allocation

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
	Renter og udbytter	29.352	27.497
	Kursgevinster og -tab	-793.677	93.539
	Administrationsomkostninger	-11.574	-18.828
	Resultat før skat	-775.899	102.208
	Skat	-2.832	-16
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-778.731</b>	<b>102.192</b>
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	22.028	39.224
1	Kapitalandele	1.836.683	4.237.902
	Afledte finansielle instrumenter	3	-
	Andre aktiver	91.889	6.365
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.950.603</b>	<b>4.283.491</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	1.867.912	4.280.535
	Anden gæld	82.691	2.956
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.950.603</b>	<b>4.283.491</b>
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Regionsfordeling	
Nordamerika	68,29
Europa	19,85
Asien	9,13
Oceanien	2,24
Sydamerika	0,39
Øvrige	0,07
Afrika	0,03
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk).

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,3	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	0,9
<b>I alt</b>	<b>91,4</b>	<b>99,8</b>
Andre aktiver/Anden gæld	8,6	0,2
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Nøgletal</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>2019</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>	<b>1. halvår 2016</b>
Periodens afkast i procent	-18,38	3,02	2,35	2,72	2,01	2,56
Indre værdi pr. andel	139,75	171,21	170,11	166,19	153,15	150,87
Omkostningsprocent <sup>*)</sup>	0,36	0,84	0,43	0,43	0,41	0,81
Sharpe ratio	-0,11	0,85	0,93	1,08	1,07	1,26
Periodens nettoresultat	-778.731	128.525	102.192	97.660	60.177	48.127
Investorerens formue ultimo	1.867.912	4.280.535	4.515.080	4.124.281	3.179.878	2.367.493
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13.365	25.001	26.542	24.816	20.763	15.693
Tracking error	6,85	4,84	4,84	6,90	-	4,88
Active share	-	-	-	-	-	-

\*) 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 2019. Årsrapporten 2019 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

#### Præsentation af regnskabstal

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

### Nøgletal

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

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2019.

#### Afkast i procent

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

#### Indre værdi pr. andel

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

#### Omkostningsprocent

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

#### Sharpe ratio

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

#### Tracking Error

Tracking Error er et mål for variation i forskellen på afkastet mellem afdelingen og dens benchmark. Nøgletallet beregnes for en periode på de seneste 3 år, dog kun hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

#### Active Share

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

## Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner

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

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

Foreningen indgår aftaler om værdipapirudlån med fuld sikkerhedsstillelse, som indgår på særskilte konti og depoter hos foreningens depotselskab, Nykredit Bank A/S.

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

Aktieudlån foretages med Nordea Bank AB, Sverige, som direkte låner eller The Bank of New York Mellon Corporation som låneagent, der har tilknyttet følgende modparter til sit låneprogram:

- BNP Paribas Arbitrage (Frankrig)
- BNP Paribas Prime Brokerage Intl Ltd (Irland)
- BofA Securities Inc (USA)
- Citigroup Global Markets Inc. (USA)
- Citigroup Global Markets Limited (Storbritannien)
- Credit Suisse Securities (Europe) Limited (Schweiz)
- Credit Suisse Securities (USA) LLC (USA)
- Deutsche Bank, AG (Tyskland)
- HSBC Bank PLC (Storbritannien)
- ING Bank NV (Holland)
- J.P. Morgan Securities LLC (USA)
- JP Morgan Securities, Plc. (USA)
- Macquarie Bank Limited (Australien)
- Merrill Lynch International (USA)
- Morgan Stanley & Co. LLC (USA)
- Nordea Bank AB (Sverige)
- Nykredit Bank A/S (Danmark)
- Societe Generale (Frankrig)
- TD PRIME SERVICES LLC (USA)
- The Bank of Nova Scotia (Canada)
- UBS AG (Schweiz)

Sikkerhedsstillelsen består af kontanter, børsnoterede danske obligationer, europæiske eller amerikanske statsobligationer eller børsnoterede aktier fra ledende markedsindeks. Sikkerhedsstillelsen foretages både bilateralt og via en tredje part (Triparty aftale). Sikkerhedsstillelsen er diversificeret, således at koncentrationsandelen af en udsteder ikke overstiger 20% af afdelingens formue. Sikkerhedsstillelsen er ikke genanvendt.

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

## Pr. 30. juni 2020 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Globale Aktier Basis	85.934	-	92.601	-	5%	5%
Danske aktier	190.333	-	209.194	-	28%	28%
Korte obligationer	1.231.975	-	1.209.218	95.357	36%	27%
Lange obligationer	1.801.692	-	1.770.969	30.452	34%	26%
Korte obligationer Akk.	401.015	-	393.553	16.818	43%	31%
Lange obligationer Akk.	3.951.641	-	3.877.267	37.136	37%	28%
Danske aktier Akk.	621.373	-	661.607	-	39%	39%
Bæredygtige Aktier	205.344	-	221.979	-	8%	8%
Globale Fokusaktier	33.937	-	35.925	-	3%	3%
Taktisk Allokering	450.596	-	467.810	30.151	6%	6%
Kreditobligationer Akk.	112.897	-	110.762	-	5%	4%
Aktieallokering KL	39.241	-	42.454	-	5%	5%
Aktieallokering Akk. KL	87.074	-	94.716	-	4%	4%
Globale Aktier SRI	70.748	-	77.790	-	5%	5%
Globale Fokusaktier Akk.	14.769	-	-	-	1%	1%
Globale Aktier SRI Akk.	51.102	-	55.687	-	3%	3%
Kreditobligationer	41.623	-	40.803	-	3%	3%

Pr. 31. december 2019 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Globale Aktier Basis	59.933	-	64.066	-	4%	4%
Danske aktier	117.856	-	151.953	-	18%	18%
Korte obligationer	586.132	-	577.619	5.739	15%	13%
Lange obligationer	1.834.960	-	1.806.379	13.166	34%	26%
Korte obligationer Akk.	143.693	-	142.209	2.870	17%	14%
Lange obligationer Akk.	2.496.329	-	2.463.568	12.626	23%	18%
Danske aktier Akk.	135.006	-	157.057	-	9%	9%
Bæredygtige Aktier	143.369	-	156.664	-	10%	10%
Globale Fokusaktier	97.677	-	105.305	-	8%	8%
Taktisk Allokering	594.396	291.247	601.785	291.303	9%	9%
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	0%	0%
Aktieallokering KL	33.795	-	36.302	-	4%	4%
Aktieallokering Akk. KL	83.421	-	89.617	-	4%	4%
Globale Aktier SRI	93.931	-	101.712	-	7%	7%
Globale Fokusaktier Akk.	29.074	-	-	-	1%	1%
Globale Aktier SRI Akk.	24.549	-	26.647	-	1%	1%
Kreditobligationer	-	-	-	-	0%	0%

Pr. 30. juni 2020 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Globale Aktier Basis	17.937	36.641	7.650	30.372	-	92.601
Danske aktier	197.779	-	-	-	11.415	209.194
Korte obligationer	-	-	-	-	1.209.218	1.209.218
Lange obligationer	-	-	-	-	1.770.969	1.770.969
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	393.553	393.553
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	3.877.267	3.877.267
Danske aktier Akk.	639.238	-	-	-	22.369	661.607
Bæredygtige Aktier	42.708	82.742	17.049	79.480	-	221.979
Globale Fokusaktier	16.862	11.528	1.325	6.210	-	35.925
Taktisk Allokering	32.547	102.231	26.528	119.875	186.629	467.810
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	110.762	110.762
Aktieallokering KL	7.762	16.050	4.265	14.376	-	42.454
Aktieallokering Akk. KL	7.921	36.135	11.728	38.932	-	94.716
Globale Aktier SRI	3.045	17.296	10.863	46.586	-	77.790
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	739	27.515	8.820	18.613	-	55.687
Kreditobligationer	-	-	-	-	40.803	40.803

## Foreningens noter

Pr. 31. december 2019 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Globale Aktier Basis	9.462	27.840	3.088	23.674	-	64.066
Danske aktier	151.953	-	-	-	-	151.953
Korte obligationer	-	-	-	-	577.619	577.619
Lange obligationer	-	-	-	-	1.806.379	1.806.379
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	142.209	142.209
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	2.463.568	2.463.568
Danske aktier Akk.	157.057	-	-	-	-	157.057
Bæredygtige Aktier	26.249	43.195	7.404	79.815	-	156.664
Globale Fokusaktier	28.088	18.748	5.532	52.937	-	105.305
Taktisk Allokering	26.895	47.807	7.238	59.179	460.665	601.785
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	4.890	16.418	2.066	12.929	-	36.302
Aktieallokering Akk. KL	4.947	34.998	6.594	43.078	-	89.617
Globale Aktier SRI	9.675	33.672	4.528	53.838	-	101.712
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	12.125	501	14.021	-	26.647
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-

Pr. 30. juni 2020 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	AUD	CAD	CHF	DKK	EUR	GBP	HKD
Globale Aktier Basis	1.320	1.174	1.935	114	21.496	3.435	4.237
Danske aktier	-	-	-	197.779	11.415	-	-
Korte obligationer	-	-	-	1.209.218	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	1.770.969	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	393.553	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	3.877.267	-	-	-
Danske aktier Akk.	-	-	-	639.238	22.369	-	-
Bæredygtige Aktier	4.275	-	2.082	371	49.275	8.459	13.723
Globale Fokusaktier	-	-	450	-	16.738	1.459	-
Taktisk Allokering	4.156	972	5.296	186.990	46.269	10.773	13.342
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	110.762	-	-	-
Aktieallokering KL	491	716	1.193	43	10.085	1.695	1.576
Aktieallokering Akk. KL	1.618	2.102	3.380	131	14.648	4.222	5.931
Globale Aktier SRI	-	955	2.943	-	10.299	3.631	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	1.092	2.135	-	4.565	5.266	-
Kreditobligationer	-	-	-	40.803	-	-	-

Pr. 30. juni 2020 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr. fortsat:

	JPY	NOK	NZD	SEK	USD	Modtaget sikkerhed i alt
Globale Aktier Basis	5.647	127	7	549	52.560	92.601
Danske aktier	-	-	-	-	-	209.194
Korte obligationer	-	-	-	-	-	1.209.218
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.770.969
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	393.553
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	3.877.267
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	661.607
Bæredygtige Aktier	12.595	410	22	1.778	128.989	221.979
Globale Fokusaktier	825	-	-	-	16.453	35.925
Taktisk Allokering	22.631	399	22	1.729	175.232	467.810
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	110.762
Aktieallokering KL	2.436	47	3	204	23.967	42.454
Aktieallokering Akk. KL	6.549	145	8	629	55.352	94.716
Globale Aktier SRI	4.721	-	-	-	55.241	77.790
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	1.334	-	-	-	41.296	55.687
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	40.803

## Pr. 31. december 2019 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	CAD	CHF	DKK	EUR	GBP	HKD	JPY
Globale Aktier Basis	2	490	-	5.784	6.831	11.630	811
Danske aktier	-	-	151.953	-	-	-	-
Korte obligationer	-	-	577.619	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	1.806.379	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	142.209	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	2.463.568	-	-	-	-
Danske aktier Akk.	-	-	157.057	-	-	-	-
Bæredygtige Aktier	-	775	-	13.146	20.503	52.959	2.211
Globale Fokusaktier	-	-	-	13.388	20.232	49.098	-
Taktisk Allokering	9	1.109	460.665	15.918	18.314	28.164	2.130
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	3	307	-	3.172	3.789	6.479	688
Aktieallokering Akk. KL	18	779	-	5.135	6.361	19.062	2.221
Globale Aktier SRI	-	502	-	4.171	10.005	34.031	579
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	447	-	263	238	-	133
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-	-

## Pr. 31. december 2019 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr. fortsat:

	NOK	USD	Modtaget sikkerhed i alt
Globale Aktier Basis	164	38.354	64.066
Danske aktier	-	-	151.953
Korte obligationer	-	-	577.619
Lange obligationer	-	-	1.806.379
Korte obligationer Akk.	-	-	142.209
Lange obligationer Akk.	-	-	2.463.568
Danske aktier Akk.	-	-	157.057
Bæredygtige Aktier	746	66.323	156.664
Globale Fokusaktier	692	21.895	105.305
Taktisk Allokering	397	75.079	601.785
Kreditobligationer Akk.	-	-	-
Aktieallokering KL	91	21.772	36.302
Aktieallokering Akk. KL	269	55.773	89.617
Globale Aktier SRI	479	51.945	101.712
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	25.565	26.647
Kreditobligationer	-	-	-

## Pr. 30. juni 2020 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-	-	85.934
Danske aktier	-	-	-	-	-	-	190.333
Korte obligationer	-	-	-	-	-	1.231.975	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.801.692	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	401.015	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	3.951.641	-
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	621.373
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	205.344
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	33.937
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	189.125	261.471
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	112.897	-
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-	39.241
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-	87.074
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	70.748
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	14.769
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	-	-	51.102
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	41.623	-



## Foreningens noter

Pr. 31. december 2019 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-	-	59.933
Danske aktier	-	-	-	-	-	-	117.856
Korte obligationer	-	-	-	-	-	586.132	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.834.960	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	143.693	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	2.496.329	-
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	135.006
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	143.369
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	97.677
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	462.021	132.375
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-	33.795
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-	83.421
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	93.931
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	29.074
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	-	-	24.549
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-	-

Pr. 30. juni 2020 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Globale Aktier Basis	-	-	-	739	7.664	45.950	38.248
Danske aktier	-	-	-	-	-	197.779	11.415
Korte obligationer	-	-	-	-	-	1.209.218	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.760.360	10.609
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	393.553	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	3.850.971	26.297
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	639.238	22.369
Bæredygtige Aktier	-	-	23	383	26.329	98.716	96.529
Globale Fokusaktier	-	-	117	7	4.793	23.474	7.534
Taktisk Allokering	-	-	-	1.811	22.032	297.564	146.403
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	110.762	-
Aktieallokering KL	-	-	256	481	2.240	20.742	18.735
Aktieallokering Akk. KL	-	-	500	1.258	4.412	37.638	50.908
Globale Aktier SRI	-	-	316	190	1.342	18.494	57.449
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	1.191	449	3.237	23.378	27.433
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	40.803	-

Pr. 31. december 2019 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Globale Aktier Basis	-	-	-	23	1.891	35.008	27.143
Danske aktier	-	-	-	-	-	151.953	-
Korte obligationer	-	-	-	-	-	577.040	579
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.806.379	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	141.876	333
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	2.461.857	1.711
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	157.057	-
Bæredygtige Aktier	-	-	18	96	4.136	64.076	88.339
Globale Fokusaktier	-	-	203	288	761	44.182	59.870
Taktisk Allokering	-	-	-	103	4.827	529.332	67.524
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	-	-	121	201	1.229	19.488	15.262
Aktieallokering Akk. KL	-	-	385	640	3.829	34.713	50.050
Globale Aktier SRI	-	-	-	355	808	41.806	58.743
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	12	1.383	10.730	14.522
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-	-

# Foreningens noter

Pr. 30. juni 2020 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 11.000 kr.:

Globale Aktier Basis	Danske aktier	Korte obligationer	Lange obligationer
BNP Paribas Arbitrage	1.054	Nordea Bank AB	1.231.975
BNP Paribas Prime Brokerage Intl Ltd	3.805	Nykredit Bank A/S	1.801.692
BofA Securities Inc	13.355		
Citigroup Global Markets Limited	12.402		
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	14.248		
J.P. Morgan Securities LLC	14.681		
JP Morgan Securities, Plc.	5.425		
Merrill Lynch International	8.713		
Societe Generale	1.434		
UBS AG	8.595		

Korte obligationer Akk.	Lange obligationer Akk.	Danske aktier Akk.	Bæredygtige Aktier
Nykredit Bank A/S	401.015	Nordea Bank AB	621.373
	Nykredit Bank A/S	3.951.641	BNP Paribas Prime Brokerage Intl Ltd
			BofA Securities Inc
			Citigroup Global Markets Limited
			Credit Suisse Securities (Europe) Limited
			Credit Suisse Securities (USA) LLC
			J.P. Morgan Securities LLC
			JP Morgan Securities, Plc.
			Merrill Lynch International
			UBS AG

Globale Fokusaktier	Taktisk Allokering	Kreditobligationer Akk.	Aktieallokering KL
BofA Securities Inc	9.766	BNP Paribas Arbitrage	112.897
Citigroup Global Markets Limited	6.864	BofA Securities Inc	39.151
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	15.772	Citigroup Global Markets Limited	39.458
Credit Suisse Securities (USA) LLC	1.535	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	39.315
		ING Bank NV	19.314
		J.P. Morgan Securities LLC	43.337
		JP Morgan Securities, Plc.	17.526
		Merrill Lynch International	27.560
		Nykredit Bank A/S	189.125
		Societe Generale	10.368
			BNP Paribas Prime Brokerage Intl Ltd
			Citigroup Global Markets Limited
			Credit Suisse Securities (Europe) Limited
			Credit Suisse Securities (USA) LLC
			J.P. Morgan Securities LLC
			JP Morgan Securities, Plc.
			Macquarie Bank Limited
			Merrill Lynch International
			Societe Generale
			UBS AG

Aktieallokering Akk. KL	Globale Aktier SRI	Globale Fokusaktier Akk.	Globale Aktier SRI Akk.
Citigroup Global Markets Limited	15.495	BNP Paribas Arbitrage	5.654
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	1.588	BNP Paribas Prime Brokerage Intl Ltd	12.529
Credit Suisse Securities (USA) LLC	6.104	Citigroup Global Markets Inc.	904
HSBC Bank PLC	2.124	Citigroup Global Markets Limited	19.766
J.P. Morgan Securities LLC	20.278	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	10.345
JP Morgan Securities, Plc.	10.529	Credit Suisse Securities (USA) LLC	4.147
Macquarie Bank Limited	2.561	J.P. Morgan Securities LLC	1.802
Merrill Lynch International	11.699	JP Morgan Securities, Plc.	4.366
Societe Generale	4.340	Morgan Stanley & Co. LLC	5.272
UBS AG	10.154	UBS AG	5.962
			Credit Suisse Securities (Europe) Limited
			Credit Suisse Securities (USA) LLC
			J.P. Morgan Securities LLC
			JP Morgan Securities, Plc.
			The Bank of Nova Scotia
			UBS AG

Kreditobligationer	
Nykredit Bank A/S	41.623

Pr. 30. juni 2020 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

Globale Aktier Basis	Danske aktier	Korte obligationer	Lange obligationer
Amazon.com Inc	1.019	EUR	590.418
Apple Inc	958	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	209.421
AT, statsobligationer	1.812	Nykredit Realkredit A/S	43.479
British American Tobacco PLC	1.024	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	13.041
CA, statsobligationer	1.174	Nykredit Realkredit A/S	92.181
DE, statsobligationer	1.625	Realkredit Danmark A/S	260.677
FR, statsobligationer	10.363		
Microsoft Corp	1.171		
NL, statsobligationer	2.864		
US, statsobligationer	35.186		
		Danmark, statsobligationer	575.713
		DLR Kredit A/S	10.609
		Jyske Realkredit A/S	139.663
		Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	35.901
		Nykredit Realkredit A/S	305.728
		Realkredit Danmark A/S	475.569
			227.787

Korte obligationer Akk.	Lange obligationer Akk.	Danske aktier Akk.	Bæredygtige Aktier
Danmark, statsobligationer	218.807	Danmark, statsobligationer	22.369
DLR Kredit A/S	98.920	DKK	209.421
Jyske Realkredit A/S	24.855	DLR Kredit A/S	43.479
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	50.971	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	13.041
		Nykredit Realkredit A/S	92.181
		Realkredit Danmark A/S	260.677
			Apple Inc
			AT, statsobligationer
			British American Tobacco PLC
			FR, statsobligationer
			Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd
			NL, statsobligationer
			Sino Biopharmaceutical Ltd
			Tencent Holdings Ltd
			US, statsobligationer
			Vonovia SE

Globale Fokusaktier	Taktisk Allokering	Kreditobligationer Akk.	Aktieallokering KL
AT, statsobligationer	4.021	Apple Inc	70.311
FI, statsobligationer	1.029	AT, statsobligationer	40.451
FR, statsobligationer	7.829	British American Tobacco PLC	690
GB, statsobligationer	954	Danmark, statsobligationer	444
L'Oreal SA	325	FR, statsobligationer	716
Microsoft Corp	386	Microsoft Corp	832
NL, statsobligationer	3.027	NL, statsobligationer	848
T-Mobile US Inc	370	Procter & Gamble Co/The	821
US, statsobligationer	11.528	Realkredit Danmark A/S	718
Yum! Brands Inc	297	US, statsobligationer	26.423
			Amazon.com Inc
			Apple Inc
			CA, statsobligationer
			Credit Agricole SA
			E*TRADE Financial Corp
			Hologic Inc
			Microsoft Corp
			Twitter Inc
			UBS Group AG
			US, statsobligationer

Aktieallokering Akk. KL	Globale Aktier SRI	Globale Aktier SRI Akk.	Kreditobligationer
Amazon.com Inc	986	Activision Blizzard Inc	1.090
Apple Inc	1.012	Alphabet Inc	1.378
British American Tobacco PLC	1.307	Amazon.com Inc	3.151
CA, statsobligationer	2.102	Apple Inc	2.449
DE, statsobligationer	1.254	Facebook Inc	1.535
FR, statsobligationer	4.899	FR, statsobligationer	2.083
Microsoft Corp	1.129	L'Oreal SA	1.498
NL, statsobligationer	1.489	Microsoft Corp	3.161
Tencent Holdings Ltd	1.091	Procter & Gamble Co/The	1.799
US, statsobligationer	33.720	US, statsobligationer	16.341
			930
			Realkredit Danmark A/S
			1.092
			755
			821
			800
			848
			821
			718
			26.423

## Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
<b>Periodens afkast i procent</b>						
Korte obligationer	-1,67	0,22	1,08	0,29	1,20	1,76
Korte obligationer Akk.	-1,17	1,13	1,46	0,08	1,45	1,85
Lange obligationer	-1,12	2,68	3,92	0,93	2,22	4,69
Lange obligationer Akk.	-0,91	2,56	3,86	1,17	2,05	4,62
Danske Obligationer Basis	0,04	0,45	1,49	0,33	-0,20	2,38
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-1,70	6,43	5,55	-1,09	0,83	3,25
Kreditobligationer	-0,66	5,72	5,52	-0,75	1,64	3,04
Kreditobligationer Akk.	-0,79	5,66	5,45	-0,79	1,65	3,05
Danske aktier	2,87	29,18	15,88	0,68	16,49	0,48
Danske aktier Akk.	2,75	28,81	15,60	0,40	16,22	0,34
Globale Aktier Basis	-5,79	30,07	17,47	3,20	2,20	-2,28
Globale Aktier SRI	-8,42	27,70	14,79	0,38	1,04	-8,06
Globale Fokusaktier	-1,98	32,21	18,16	2,73	9,21	-2,72
Bæredygtige Aktier	0,16	33,79	19,66	-0,19	7,68	-3,52
Taktisk Allokering	-5,44	13,85	9,19	1,73	1,38	0,78
Aktieallokering KL	-6,95	27,56	16,14	1,96	-	-
Aktieallokering Akk. KL	-7,02	27,72	16,23	2,23	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-1,82	13,21	0,57	3,28	-0,18	-1,30
Globale Aktier SRI Akk.	-8,43	12,05	-0,22	0,34	5,14	-10,17
Balanced Risk Allocation	-18,38	3,02	2,35	2,72	2,01	2,56
<b>Indre værdi pr. andel</b>						
Korte obligationer	99,16	100,84	101,71	101,43	101,53	101,04
Korte obligationer Akk.	144,98	146,69	147,17	145,08	143,55	140,51
Lange obligationer	100,67	103,99	105,25	102,97	104,74	105,15
Lange obligationer Akk.	182,38	184,06	186,39	179,43	171,47	167,05
Danske Obligationer Basis	98,86	99,42	100,45	98,86	98,91	101,75
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	111,09	117,09	116,12	111,31	111,75	115,21
Kreditobligationer	104,97	108,76	108,56	105,45	108,32	107,44
Kreditobligationer Akk.	111,59	112,47	112,25	107,35	106,34	102,90
Danske aktier	195,36	198,50	178,06	193,36	256,51	252,41
Danske aktier Akk.	333,56	324,63	291,33	283,46	285,48	232,86
Globale Aktier Basis	83,64	91,19	82,35	86,46	81,98	76,89
Globale Aktier SRI	110,00	126,63	113,83	119,38	122,86	112,05
Globale Fokusaktier	92,24	106,43	95,18	88,03	92,44	136,54
Bæredygtige Aktier	139,42	141,32	126,40	112,35	111,23	124,91
Taktisk Allokering	170,65	180,47	173,07	164,02	156,31	143,17
Aktieallokering KL	117,16	127,17	115,79	108,98	-	-
Aktieallokering Akk. KL	120,69	129,81	118,13	109,47	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	255,98	260,71	233,29	213,34	195,13	173,90
Globale Aktier SRI Akk.	121,99	133,22	119,64	119,39	116,66	105,64
Balanced Risk Allocation	139,75	171,21	170,11	166,19	153,15	150,87

	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
<b>Omkostningsprocent</b>						
Korte obligationer	0,10	0,23	0,11	0,12	0,15	0,13
Korte obligationer Akk.	0,09	0,26	0,13	0,12	0,18	0,15
Lange obligationer	0,18	0,59	0,29	0,30	0,28	0,26
Lange obligationer Akk.	0,17	0,57	0,29	0,29	0,28	0,26
Danske Obligationer Basis	0,15	0,29	0,15	0,15	0,15	0,15
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,46	0,93	0,47	0,47	0,51	0,43
Kreditobligationer	0,38	0,79	0,40	0,40	0,40	0,38
Kreditobligationer Akk.	0,36	0,74	0,37	0,43	0,40	0,38
Danske aktier	0,65	1,32	0,66	0,65	0,75	0,73
Danske aktier Akk.	0,62	1,27	0,64	0,63	0,74	0,70
Globale Aktier Basis	0,25	0,50	0,25	0,25	0,24	0,27
Globale Aktier SRI	0,70	1,48	0,76	0,76	0,79	0,69
Globale Fokusaktier	0,69	1,46	0,77	0,75	0,85	0,64
Bæredygtige Aktier	0,73	1,47	0,74	0,74	1,03	1,08
Taktisk Allokering	0,43	0,87	0,43	0,44	0,48	0,45
Aktieallokering KL	0,45	0,92	0,46	0,49	-	-
Aktieallokering Akk. KL	0,44	0,91	0,46	0,46	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	0,69	1,29	0,57	0,49	0,53	0,49
Globale Aktier SRI Akk.	0,70	1,33	0,68	0,53	0,79	0,78
Balanced Risk Allocation *)	0,36	0,84	0,43	0,43	0,41	0,81
<b>Sharpe ratio</b>						
Korte obligationer	0,60	1,23	1,30	1,63	1,58	1,91
Korte obligationer Akk.	0,80	1,40	1,37	1,65	1,57	2,00
Lange obligationer	0,97	0,94	1,70	1,74	1,42	1,84
Lange obligationer Akk.	0,93	1,40	1,75	1,75	1,41	1,83
Danske Obligationer Basis	0,57	0,36	0,65	0,51	0,47	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,86	1,30	1,51	1,64	2,14	2,85
Kreditobligationer	1,07	1,23	1,47	1,69	2,13	2,36
Kreditobligationer Akk.	1,12	1,69	1,81	-	-	-
Danske aktier	0,53	0,85	0,71	1,15	1,43	0,91
Danske aktier Akk.	0,52	0,83	0,70	1,14	1,42	0,90
Globale Aktier Basis	0,37	0,74	0,73	0,86	0,97	0,76
Globale Aktier SRI	0,11	0,51	0,53	0,86	0,99	0,79
Globale Fokusaktier	0,44	0,74	0,75	0,76	0,91	0,86
Bæredygtige Aktier	0,48	0,82	0,70	0,70	0,82	0,69
Taktisk Allokering	0,33	0,85	0,93	1,08	1,14	1,04
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	0,37	1,63	0,71	0,83	0,86	0,74
Globale Aktier SRI Akk.	0,09	1,46	0,17	0,36	0,52	0,29
Balanced Risk Allocation	-0,11	0,85	0,93	1,08	1,07	1,26

## Foreningens noter

	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
<b>Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)</b>						
Korte obligationer	-61.105	2.755	37.658	9.824	30.647	49.202
Korte obligationer Akk.	-15.648	9.490	12.464	1.429	2.292	9.313
Lange obligationer	-79.803	132.747	198.603	46.514	165.088	356.260
Lange obligationer Akk.	-122.251	254.097	390.361	116.249	89.904	186.109
Danske Obligationer Basis	9	111	369	82	-50	596
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-5.192	10.326	9.002	-2.255	1.496	10.872
Kreditobligationer	-16.157	64.244	62.390	-8.279	28.146	46.488
Kreditobligationer Akk.	-27.473	113.093	109.613	-14.618	13.664	20.484
Danske aktier	19.378	148.287	80.975	5.831	160.840	1.732
Danske aktier Akk.	41.459	352.703	190.099	4.656	95.610	1.544
Globale Aktier Basis	-86.772	348.524	203.490	41.724	31.793	-34.854
Globale Aktier SRI	-100.654	204.266	63.283	4.420	6.198	-72.594
Globale Fokusaktier	-22.511	258.165	105.580	14.577	19.812	-23.348
Bæredygtige Aktier	-5.989	235.444	120.919	-109	1.500	-1.387
Taktisk Allokering	-395.528	737.909	474.222	81.148	49.623	27.241
Aktieallokering KL	-52.234	162.690	91.308	10.932	-	-
Aktieallokering Akk. KL	-152.804	477.494	274.578	37.150	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-47.520	650.671	369.327	104.621	-4.514	-58.367
Globale Aktier SRI Akk.	-112.315	304.517	136.244	21.186	97.891	-220.867
Balanced Risk Allocation	-778.731	128.525	102.192	97.660	60.177	48.127
<b>Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)</b>						
Korte obligationer	3.460.411	3.822.921	4.032.446	3.169.281	3.033.188	2.319.154
Korte obligationer Akk.	923.629	825.906	898.506	1.311.264	1.224.041	342.195
Lange obligationer	5.273.528	5.458.685	5.392.500	4.933.138	7.567.616	7.821.228
Lange obligationer Akk.	10.587.487	10.915.359	10.718.560	9.871.146	4.646.578	4.233.052
Danske Obligationer Basis	24.748	24.888	25.146	24.747	24.754	25.439
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	175.736	191.337	178.931	190.845	197.149	215.648
Kreditobligationer	1.254.256	1.317.385	1.230.265	1.124.212	1.757.942	1.565.822
Kreditobligationer Akk.	2.481.448	2.471.145	2.214.795	1.918.839	873.188	703.583
Danske aktier	679.332	646.796	594.064	540.075	1.106.869	1.069.524
Danske aktier Akk.	1.612.055	1.557.963	1.406.818	1.233.633	693.338	577.610
Globale Aktier Basis	1.660.210	1.519.879	1.365.722	1.134.612	1.762.525	1.302.090
Globale Aktier SRI	1.324.575	1.381.744	1.303.766	461.516	395.217	458.090
Globale Fokusaktier	1.265.279	1.301.494	1.430.226	492.164	262.417	220.457
Bæredygtige Aktier	2.614.917	1.430.010	1.212.518	371.391	140.127	28.774
Taktisk Allokering	7.112.039	6.704.052	5.942.734	4.773.819	3.928.954	3.399.725
Aktieallokering KL	833.060	811.558	708.493	477.872	-	-
Aktieallokering Akk. KL	2.234.292	2.243.364	2.115.041	1.612.196	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	2.620.198	2.628.564	2.414.995	2.285.958	3.980.470	3.271.527
Globale Aktier SRI Akk.	1.840.470	1.690.489	1.383.652	1.053.107	1.904.213	1.726.792
Balanced Risk Allocation	1.867.912	4.280.535	4.515.080	4.124.281	3.179.878	2.367.493

## Foreningens noter

	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
<b>Andele ultimo (i 1.000 stk.)</b>						
Korte obligationer	34.897	37.910	39.648	31.246	29.875	22.954
Korte obligationer Akk.	6.371	5.630	6.105	9.039	8.527	2.436
Lange obligationer	52.387	52.491	51.236	47.907	72.248	74.380
Lange obligationer Akk.	58.055	59.305	57.508	55.013	27.099	25.340
Danske Obligationer Basis	250	250	250	250	250	250
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1.582	1.634	1.541	1.714	1.764	1.872
Kreditobligationer	11.946	12.112	11.332	10.661	16.230	14.573
Kreditobligationer Akk.	22.236	21.970	19.731	17.873	8.211	6.838
Danske aktier	3.480	3.264	3.337	2.793	4.316	4.237
Danske aktier Akk.	4.835	4.800	4.828	4.352	2.428	2.480
Globale Aktier Basis	19.850	16.668	16.584	13.122	21.498	16.935
Globale Aktier SRI	12.041	10.912	11.454	3.866	3.217	4.088
Globale Fokusaktier	13.717	12.229	15.028	5.591	2.838	1.614
Bæredygtige Aktier	18.755	10.119	9.593	3.305	1.260	231
Taktisk Allokering	41.675	37.148	34.336	29.105	25.136	23.747
Aktieallokering KL	7.111	6.382	6.120	4.385	-	-
Aktieallokering Akk. KL	18.514	17.283	17.905	14.727	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	10.236	10.084	10.352	10.715	20.398	18.813
Globale Aktier SRI Akk.	15.089	12.690	11.565	8.821	16.323	16.346
Balanced Risk Allocation	13.365	25.001	26.542	24.816	20.763	15.693
<b>Tracking Error</b>						
Korte obligationer	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis	-	-	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Danske aktier	2,36	2,90	2,93	2,82	2,56	2,05
Danske aktier Akk.	2,36	2,52	2,55	2,82	2,54	2,14
Globale Aktier Basis	0,18	2,10	0,16	0,49	0,19	0,23
Globale Aktier SRI	4,33	3,27	3,23	3,18	3,30	3,76
Globale Fokusaktier	2,61	3,23	3,22	3,56	3,45	3,07
Bæredygtige Aktier	3,26	2,93	-	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	3,47	3,21	3,12	1,80	1,56	1,67
Globale Aktier SRI Akk.	4,50	4,13	3,09	3,00	2,99	2,53
Balanced Risk Allocation	6,85	4,84	4,84	6,90	-	4,88

## Foreningens noter

	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
<b>Active Share</b>						
Korte obligationer	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis	-	-	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Danske aktier	25,31	27,05	28,20	27,35	23,73	30,07
Danske aktier Akk.	26,06	27,07	28,95	27,39	24,64	30,52
Globale Aktier Basis	10,40	12,75	12,58	12,90	11,91	10,81
Globale Aktier SRI	76,38	87,24	87,07	91,24	89,66	86,35
Globale Fokusaktier	83,46	85,56	86,38	86,20	87,85	89,57
Bæredygtige Aktier	83,37	86,39	86,89	87,23	86,40	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	18,53	17,54	21,50	18,90	-	-
Aktieallokering Akk. KL	17,09	16,70	20,06	16,35	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	83,50	85,64	86,45	57,50	58,58	54,29
Globale Aktier SRI Akk.	76,37	87,15	86,74	77,60	79,14	76,91
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	-	-

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

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

Telefon 44 55 92 00  
CVR nr. 25 26 62 18  
[nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk)