

**Investeringsforeningen  
Nykredit Invest**

Halvårsrapport for 2021



# Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
<i>Økonomiske omgivelser og markedsforhold.....</i>	<i>11</i>
Halvårsregnskaber.....	14
Korte obligationer.....	14
Korte obligationer Akk.....	17
Lange obligationer.....	20
Lange obligationer Akk.....	23
Bæredygtige Kreditobligationer.....	26
Kreditobligationer.....	28
Kreditobligationer Akk.....	30
Danske aktier.....	32
Danske aktier Akk.....	35
Globale Aktier Basis.....	38
Globale Aktier SRI.....	41
Globale Fokusaktier.....	44
Bæredygtige Aktier.....	46
Taktisk Allokering.....	48
Aktieallokering KL.....	50
Aktieallokering Akk. KL.....	53
Globale Fokusaktier Akk.....	56
Globale Aktier SRI Akk.....	58
Balanced Risk Allocation.....	61
Foreningens noter.....	63
Anvendt regnskabspraksis.....	63
Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....	64
Hoved- og nøgletaloversigt.....	69

# Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet den 22. marts 2000. Medio 2021 omfattede foreningen 19 afdelinger:

Korte obligationer  
Korte obligationer Akk.  
Lange obligationer  
Lange obligationer Akk.  
Bæredygtige Kreditobligationer  
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  
Adm. direktør Anne Hasløv  
Bestyrelsesmedlem, cand.jur. Tine Roed

## Depotselskab

Nykredit Bank A/S

## Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

## Porteføljerådgiver

Nykredit Asset Management

# Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2021 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 2021 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2021.

København, den 19. august 2021

## Direktion

### Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

## Bestyrelse

Niels-Ulrik Mousten  
Formand

Jesper Lau Hansen

Anne Hasløv

Tine Roed

## Udviklingen i foreningen i halvåret

### Optimisme efter begyndende genåbning af samfund

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

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

### Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Primo 2021 forventede foreningens ledelse for hele året et svagt negativt afkast i foreningens afdelinger med korte obligationer, svagt positive afkast i afdelinger med lange obligationer og investment grade obligationer samt moderat positive afkast i aktieafdelingerne.

Foreningens aktieafdelinger leverede i 1. halvår 2021 positive afkast, der var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året. Årsagen hertil var den kraftigt positive kursudvikling på de globale aktiemarkeder i halvåret. Afkastene i foreningens afdelinger med obligationer var derimod lavere end ovennævnte forventninger som følge af rentestigningen.

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

### Korte Obligationer

Foreningens to afdelinger med korte obligationer gav i 1. halvår 2021 afkast i niveauet -0,5% til -0,3%, hvilket var på niveau med sammenligningsgrundlaget (benchmark). Afkastene findes tilfredsstillende markedsudviklingen taget i betragtning.

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 konverterbare realkreditobligationer, der i halvåret led kurstab som følge af stigende renter og udvidelse i realkreditspændet.

### Lange Obligationer

Foreningens afdelinger med lange obligationer gav afkast på omkring -4% i 1. halvår 2021. Afkastene var noget lavere end ventet, og lavere end sammenligningsgrundlaget. Afkastene findes ikke tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingerne blev negativt påvirket af positioner i konverterbare realkreditobligationer, der i halvåret led kurstab som følge af stigende renter og udvidelse i realkreditspændet.

### Bæredygtige Kreditobligationer

Foreningens afdeling Bæredygtige Kreditobligationer (tidligere Europæiske Virksomhedsobligationer SRI) gav et afkast på -1,1% i årets første seks måneder, hvilket var lavere end afdelingens benchmark. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingens afkast udviklede sig negativt som følge af det stigende renteniveau. Indsnævring i kreditspændet mellem erhvervsobligationer og statsobligationer dæmpede denne udvikling. Relativt til benchmark blev udviklingen negativ, da afdelingens portefølje havde en større eksponering til renterisiko primo året. Endvidere blev afdelingens aktivitet i nyudstedelser ikke så attraktiv som i tidligere perioder.

### Kreditobligationer

Foreningens to afdelinger med taktisk allokering inden for kreditrisiko – Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. – leverede afkast på ca. -1,4% i 1. halvår 2021. Rentestigning og en udvidelse af realkreditspændet bevirkede, at afkastene blev mindre end ventet. Afdelingerne opnåede afkast lavere end benchmark, hvilket ledelsen finder ikke tilfredsstillende.

Afdelingerne har i 1. halvår 2021 været neutralt allokeret med 50% i danske stats- og realkreditobligationer og 50% i investment grade obligationer. Relativt til benchmark bevirkede eksponeringen til danske stats- og realkreditobligationer en negativ udvikling, idet en overvægt i danske realkreditobligationer leverede et noget lavere afkast end tilsvarende statsobligationer i 1. halvår som følge af udvidelsen i realkreditspændet.

### Danske Aktier

Afdelingerne med danske aktier gav positive afkast i niveauet 14,2-14,4%, hvilket væsentligt oversteg ledelsens forventning primo året. Afkastene var på niveau med afdelingernes benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastudviklingen i afdelingerne tilfredsstillende.

Afdelingernes afkast blev i 1. halvår påvirket positivt af en overvægt i Demant, DSV, Rockwool og H+H, der alle opleve-

de større kursstigninger end gennemsnittet. Manglende eksponering i Novozymes og Københavns Lufthavne trak derimod afdelingernes relative afkast ned i 1. halvår.

## Globale Aktier Basis

Foreningens afdeling Globale Aktier Basis gav et afkast på 16,5%, hvilket eksklusive omkostninger var på niveau med afkastet på det indeks, som afdelingen passivt søger at følge. Afkastet blev væsentligt højere end ledelsens forventning som følge af kraftige kursstigninger på de globale aktiemarkeder i 1. halvår 2021.

## Globale Fokusaktier

Afdelingerne Globale Fokusaktier og Globale Fokusaktier Akk. gav afkast på 16,9% i 1. halvår 2021. Afkastene var en procentpoint højere end afdelingernes benchmark. Afkastene findes tilfredsstillende.

Selvom afdelingerne har haft en tilt mod vækstaktier, lykkedes valget af solide kvalitetsselskaber inden for sektorerne sundhed og it at skabe et merafkast i forhold til benchmark. Aktier som Siemens Healthineers, Danaher og Thermo Fischer bidrog således godt til resultatet, men også en række af kernepositioner som blandt andet Alphabet, IFF, Nasdaq og S&P Global trak afdelingernes afkast op i 1. halvår. Derudover bidrog nogle af de mere cykliske positioner som Glencore og ING positivt til både det absolutte og relative afkast.

## Bæredygtige Aktier

Afdeling Bæredygtige Aktier gav et afkast på 15,4% i årets første seks måneder, hvilket var lidt lavere end sammenligningsgrundlaget. Afkastet findes tilfredsstillende.

Markedet blev i 1. halvår drevet af sektorer med specielt energi og materialer i spidsen, hvoraf flere aktier ikke indgår i afdelingens investeringsunivers. Trods dette og med en tilt mod vækstaktier lykkedes valget af solide kvalitetsselskaber inden for sektorerne sundhed og it at skabe et afkast på niveau med benchmark. Aktier som Siemens Healthineers, Danaher og Thermo Fischer bidrog således godt til resultatet, men også en række af kernepositioner som blandt andet Alphabet, IFF, Nasdaq og S&P Global trak afdelingens afkast op i 1. halvår.

## Globale Aktier SRI

Afdelingerne Globale Aktier SRI og Globale Aktier SRI Akk. gav i årets første seks måneder et afkast på 19,7%, hvilket var 3,0 procentpoint højere end afdelingernes benchmark. Afkastene findes tilfredsstillende.

Afdelingernes strategi er at kombinere value med kvalitet og momentum, så de udvalgte selskaber er attraktivt prisfastsatte samtidigt med, at kvaliteten i selskaberne er høj, og den forretningsmæssige udvikling er positiv. Denne strategi oplevede medvind i 1. halvår, idet valueaktier klarede sig bedre end gennemsnittet.

## Aktieallokering

Afdelingerne Aktieallokering og Aktieallokering Akk. gav afkast på 16,4% i 1. halvår. Afkastene i afdelingerne var ½ procentpoint højere end benchmark, hvilket foreningens ledelse finder tilfredsstillende.

Set i forhold til benchmark har afdelingerne i 1. halvår 2021 været overvægtet i finanssektoren i USA og Europa samt undervægtet i sundhedssektoren og forsyningselskaber i Europa. Denne allokering bidrog positivt til afdelingernes merafkast i 1. halvår 2021.

## Taktisk allokering

Afdeling Taktisk Allokering gav i 1. halvår 2021 et afkast på 9,4%, hvilket findes tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen blev påvirket af en overvægt af aktier i perioden frem til ultimo april, hvorefter aktier blev neutralvægtet på 50% af porteføljen.

## Balanced Risk Allocation

Afdeling Balanced Risk Allocation gav et afkast på 16,0% i 1. halvår, hvilket findes tilfredsstillende. Afdelingens allokeringemetodik linket til OECDs CLI-indikator bevirkede, at afdelingen var 100% allokeret til aktier i 1. halvår.

## Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2021 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 3.353,1 mio. kr. mod -2.021,9 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 57.975 mio. kr. ultimo juni 2021 mod 54.251 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 1. halvår 2021'.

I 1. halvår 2021 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 213,4 mio. kr. mod 179,7 mio. kr. i samme periode året før.

I 1. halvår 2021 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,38% mod 0,36% i samme periode året før.

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

## Morningstar Awards 2021

Ved uddeling af Morningstar Awards i marts måned blev foreningen kåret som vinder i to kategorier: Bedste investeringsforening - Aktier og Obligationer og Bedste investeringsforening - Obligationer. De to Awards blev også tildelt foreningen i 2020.

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

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

## Generalforsamling via skriftlige fuldmagter

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

Generalforsamlingen blev afholdt den 15. april 2021, hvor årsrapporten for 2020 blev godkendt, bestyrelsen og revisoren blev genvalgt, og bestyrelsens forslag til justering af vedtægterne vedrørende afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI blev vedtaget.

## Afvikling af Danske Obligationer Basis

På en ekstraordinær generalforsamling den 20. august 2020 blev det besluttet at igangsætte afvikling af afdeling Danske Obligationer Basis. Afdelingen blev endeligt afviklet den 4. maj 2021.

## Disclosureforordningen

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

Disclosureforordningen opererer med tre niveauer for bæredygtighed i investeringerne defineret ved artikler i forordningen. En artikel 6 investeringsfond tager ikke særligt hensyn til bæredygtighed defineret ved EU-taksonomien. En artikel 8 investeringsfond tager hensyn til en eller flere bæredygtighedskriterier defineret i taksonomien, mens en artikel 9 investeringsfond har til formål at investere for at opfylde et bestemt bæredygtighedskriterium som fx nedbringelse af CO<sub>2</sub>-udslippet i henhold til Paris-aftalen.

Udfordringen for foreningens ledelse og branchen i det hele taget har været, at den såkaldte taksonomi – dvs. definitioner på, hvad der er bæredygtige investeringer – ikke har været endeligt klarlagt fra EU's side. Derudover har der været en række andre forhold og fortolkninger, der endnu mangler.

På den baggrund har foreningens ledelse besluttet at lade foreningens afdelinger baseret på indekserede strategier være artikel 6 investeringsfonde. Dette vedrører afdelingerne Aktieallokering KL, Aktieallokering Akk. KL, Balanced Risk Allocation, Globale Aktier Basis og Taktisk Allokering.

Bestyrelsen har derudover besluttet, at afdeling Bæredygtige Aktier skal være en artikel 9 investeringsfond, hvor bæredygtighed er et formål med investeringsstrategien. Øvrige afdelinger skal være artikel 8 investeringsfonde, hvor der bliver taget hensyn til bæredygtighed i investeringerne og rapporteret derpå i overensstemmelse med Disclosureforordningen.



## Afkastudviklingen i 1. halvår 2021

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
Korte obligationer	-0,3%	-0,4%
Korte obligationer Akk.	-0,5%	-0,4%
Lange obligationer	-3,8%	-3,3%
Lange obligationer Akk.	-4,0%	-3,3%
Bæredygtige Kreditobligationer	-1,1%	-0,5%
Kreditobligationer	-1,4%	-0,6%
Kreditobligationer Akk.	-1,4%	-0,6%
Danske aktier	14,4%	14,4%
Danske aktier Akk.	14,2%	14,4%
Globale Aktier Basis	16,5%	16,7%
Globale Aktier SRI	19,7%	16,7%
Globale Fokusaktier	16,9%	15,9%
Bæredygtige Aktier	15,4%	15,9%
Taktisk Allokering	9,4%	-
Aktieallokering KL	16,4%	15,9%
Aktieallokering Akk. KL	16,4%	15,9%
Globale Fokusaktier Akk.	16,9%	15,9%
Globale Aktier SRI Akk.	19,7%	16,7%
Balanced Risk Allocation	16,0%	7,3%

## Resultat og formue i 1. halvår 2021

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte obligationer	-11,4	2.384,0	99,81
Korte obligationer Akk.	-3,8	800,1	145,89
Lange obligationer	-247,9	7.235,5	98,66
Lange obligationer Akk.	-460,3	11.498,7	179,29
Bæredygtige Kreditobligationer	-2,0	167,9	112,85
Kreditobligationer	-18,9	1.318,4	105,26
Kreditobligationer Akk.	-38,4	2.997,5	112,56
Danske aktier	141,2	1.110,5	254,95
Danske aktier Akk.	275,0	2.164,2	471,12
Globale Aktier Basis	312,2	2.226,7	105,20
Globale Aktier SRI	306,3	1.912,2	140,89
Globale Fokusaktier	231,6	1.627,5	112,78
Bæredygtige Aktier	521,0	3.373,1	178,10
Taktisk Allokering	748,2	8.881,7	202,99
Aktieallokering KL	159,2	1.182,9	150,34
Aktieallokering Akk. KL	418,1	2.885,9	159,30
Globale Fokusaktier Akk.	500,6	3.480,7	327,80
Globale Aktier SRI Akk.	315,9	1.617,7	160,31
Balanced Risk Allocation	206,6	1.109,9	182,16

## Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2021	Omk.procent 1. halvår 2020	Omk.procent 1. halvår 2019
Korte obligationer	0,10	0,10	0,11
Korte obligationer Akk.	0,10	0,09	0,13
Lange obligationer	0,19	0,18	0,29
Lange obligationer Akk.	0,19	0,17	0,29
Bæredygtige Kreditobligationer	0,46	0,46	0,47
Kreditobligationer	0,35	0,38	0,40
Kreditobligationer Akk.	0,35	0,36	0,37
Danske aktier	0,62	0,65	0,66
Danske aktier Akk.	0,61	0,62	0,64
Globale Aktier Basis	0,24	0,25	0,25
Globale Aktier SRI	0,71	0,70	0,76
Globale Fokusaktier	0,69	0,69	0,77
Bæredygtige Aktier	0,67	0,73	0,74
Taktisk Allokering	0,42	0,43	0,43
Aktieallokering KL	0,44	0,45	0,46
Aktieallokering Akk. KL	0,43	0,44	0,46
Globale Fokusaktier Akk.	0,67	0,69	0,57
Globale Aktier SRI Akk.	0,66	0,70	0,68
Balanced Risk Allocation	0,38	0,36	0,43

## ÅOP

Afdeling	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*
	1. halvår 2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2019
Korte obligationer	0,22	(+0,10)	0,22	(+0,10)	0,25	(+0,15)
Korte obligationer Akk.	0,21	(+0,09)	0,21	(+0,07)	0,27	(+0,09)
Lange obligationer	0,42	(+0,10)	0,42	(+0,11)	0,62	(+0,14)
Lange obligationer Akk.	0,40	(+0,11)	0,40	(+0,09)	0,60	(+0,12)
Bæredygtige Kreditobligationer	1,01	(+0,51)	1,01	(+0,40)	1,00	(+0,28)
Kreditobligationer	0,88	(+0,22)	0,83	(+0,16)	0,83	(+0,24)
Kreditobligationer Akk.	0,80	(+0,10)	0,80	(+0,29)	0,81	(+0,24)
Danske aktier	1,33	(+0,02)	1,33	(+0,01)	1,47	(+0,03)
Danske aktier Akk.	1,32	(+0,03)	1,32	(+0,01)	1,30	(+0,03)
Globale Aktier Basis	0,51	(+0,00)	0,51	(+0,00)	0,52	(+0,00)
Globale Aktier SRI	1,64	(+0,08)	1,70	(+0,06)	1,62	(+0,13)
Globale Fokusaktier	1,53	(+0,02)	1,53	(+0,05)	1,56	(+0,02)
Bæredygtige Aktier	1,51	(+0,01)	1,58	(+0,00)	1,57	(+0,12)
Taktisk Allokering	0,91	(+0,05)	0,92	(+0,05)	0,91	(+0,12)
Aktieallokering KL	0,94	(+0,01)	0,96	(+0,02)	0,98	(+0,01)
Aktieallokering Akk. KL	0,94	(+0,01)	0,95	(+0,02)	0,95	(+0,01)
Globale Fokusaktier Akk.	1,50	(+0,02)	1,52	(+0,08)	1,53	(+0,02)
Globale Aktier SRI Akk.	1,61	(+0,08)	1,66	(+0,08)	1,62	(+0,13)
Balanced Risk Allocation	0,83	(+0,24)	0,85	(+0,14)	1,08	(+0,12)

\*IHO er indirekte handelsomkostninger.

## Økonomiske omgivelser og markedsforhold

### Vaccination og begyndende genåbning

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

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

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

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

### Fortsat massive hjælpepakker

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

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

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

### Kraftig økonomisk vækst

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

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

### Forsyningskæder i uorden

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

### Stigende råvarepriser og inflationsspøgelset

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

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

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

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

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

## Centralbankernes linedans

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

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

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

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

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

eurolande om, hvornår PEPP skal udløbe.

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

## Stigende rente på statsobligationer

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

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

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

Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig derfor negativt i 1. halvår. Lange danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 7Y indekset gav således et afkast på -2,7%.

## Negative afkast på danske realkreditobligationer

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

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

## Faldende kreditspænd på erhvervsobligationer

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

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

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

### **Svagt negativt afkast på emerging markets obligationer**

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

### **Globale aktier i kraftige kursstigninger**

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

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

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

### **Danske aktier kom godt igennem 1. halvår**

Danske aktier gav i første halvår af 2021 et afkast på 14,4% målt ved OMXCCapGI indekset. De store danske aktier målt ved OMXC25-indekset steg alene med 12,0%, mens de mellemstore og mindre selskaber målt ved OMX Copenhagen ex. OMXC20-indekset steg med 25,8% i 1. halvår.

Det danske marked blev trukket af en kraftigt positiv udvikling i transportselskaber som DSV Panalpina og A.P. Møller-Mærsk, men også Novo Nordisk havde en positiv indflydelse på markedets samlede kursstigning. Derimod trak Ørsted og Vestas markedets afkastudvikling ned, da gevinsthjemtagning satte ind efter kraftige kursstigninger i 2020.

## Korte obligationer

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2021</b>	<b>1. halvår 2020</b>
Note			
1,2	Renter og udbytter	13.453	22.771
3	Kursgevinster og -tab	-21.932	-80.406
	Administrationsomkostninger	-2.911	-3.470
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-11.390</b>	<b>-61.105</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>		<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	12.169	3.555
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	180.706
4	Obligationer	2.754.069	3.318.851
	Afledte finansielle instrumenter	168	1.390
	Andre aktiver	259.265	397.416
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.025.671</b>	<b>3.901.918</b>

### **Passiver**

	Investorerne formue	2.383.977	3.304.447
	Afledte finansielle instrumenter	21.172	25.660
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	291.114
	Anden gæld	620.522	280.697
	<b>Passiver i alt</b>	<b>3.025.671</b>	<b>3.901.918</b>

- 5 *Finansielle instrumenter i procent*  
*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 64 under fællesnoter.*



# Korte obligationer

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
<b>1 Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	2	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	15.090	24.631
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	75	319
Unoterede danske obligationer	564	536
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-2.818	-4.282
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	704	1.722
Øvrige renteindtægter	2	2
<b>Renteindtægter</b>	<b>13.619</b>	<b>22.928</b>
<b>2 Renteudgifter</b>		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	16	-
Øvrige renteudgifter	150	157
<b>Renteudgifter</b>	<b>166</b>	<b>157</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-741	-790
Unoterede afledte finansielle instrumenter	17.355	-29.078
<b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>16.614</b>	<b>-29.868</b>
<b>4 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	24,00	
1 - 3,6 år	29,66	
3,6 + år	46,34	
	<b>100,00</b>	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden <a href="http://nykreditinvest.dk">nykreditinvest.dk</a> . Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
<b>5 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	73,3	72,3
Øvrige finansielle instrumenter	2,7	12,6
<b>I alt</b>	<b>76,0</b>	<b>84,9</b>
Andre aktiver/Anden gæld	24,0	15,1
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Korte obligationer

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>Nøgletal</b>	<b>1. halvår 2021</b>	<b>2020</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>
Periodens afkast i procent	-0,32	-0,71	-1,67	1,08	0,29	1,20
Indre værdi pr. andel	99,81	100,13	99,16	101,71	101,43	101,53
Omkostningsprocent	0,10	0,19	0,10	0,11	0,12	0,15
Sharpe ratio	0,45	0,74	0,60	1,30	1,63	1,58
Periodens nettoresultat	-11.390	-28.502	-61.105	37.658	9.824	30.647
Investorerens formue ultimo	2.383.977	3.304.447	3.460.411	4.032.446	3.169.281	3.033.188
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	23.886	33.001	34.897	39.648	31.246	29.875

## Korte obligationer Akk.

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2021</b>	<b>1. halvår 2020</b>
Note			
1,2	Renter og udbytter	4.258	5.441
3	Kursgevinster og -tab	-7.313	-20.184
	Administrationsomkostninger	-781	-905
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-3.836</b>	<b>-15.648</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>		<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	23.242	17.423
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	20.078
4	Obligationer	919.989	1.016.058
	Afledte finansielle instrumenter	118	680
	Andre aktiver	135.557	108.198
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.078.906</b>	<b>1.162.437</b>

### **Passiver**

	Investorerens formue	800.089	828.199
	Afledte finansielle instrumenter	1.749	355
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	246.443
	Anden gæld	277.068	87.440
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.078.906</b>	<b>1.162.437</b>

- 5 *Finansielle instrumenter i procent*  
*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,*  
*se side 64 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
<b>1 Renteindtægter</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.216	5.077
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	190	165
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-376	-421
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	274	654
Øvrige renteindtægter	3	-
<b>Renteindtægter</b>	<b>4.307</b>	<b>5.475</b>
<b>2 Renteudgifter</b>		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	13	-
Øvrige renteudgifter	36	34
<b>Renteudgifter</b>	<b>49</b>	<b>34</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-191	-386
Unoterede afledte finansielle instrumenter	4.861	-5.091
<b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>4.670</b>	<b>-5.477</b>
<b>4 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	19,94	
1 - 3,6 år	23,53	
3,6 + år	56,53	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
<b>5 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	67,8	67,9
Øvrige finansielle instrumenter	1,8	19,0
<b>I alt</b>	<b>69,6</b>	<b>86,9</b>
Andre aktiver/Anden gæld	30,4	13,1
<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 2021</b>	<b>2020</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>
Periodens afkast i procent	-0,46	-0,09	-1,17	1,46	0,08	1,45
Indre værdi pr. andel	145,89	146,56	144,98	147,17	145,08	143,55
Omkostningsprocent	0,10	0,18	0,09	0,13	0,12	0,18
Sharpe ratio	0,61	0,94	0,80	1,37	1,65	1,57
Periodens nettoresultat	-3.836	-5.789	-15.648	12.464	1.429	2.292
Investorerens formue ultimo	800.089	828.199	923.629	898.506	1.311.264	1.224.041
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.485	5.651	6.371	6.105	9.039	8.527

## Lange obligationer

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2021</b>	<b>1. halvår 2020</b>
Note			
1,2	Renter og udbytter	40.473	40.009
3	Kursgevinster og -tab	-275.887	-110.082
	Administrationsomkostninger	-12.507	-9.730
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-247.921</b>	<b>-79.803</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>		<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	35.755	18.209
4	Obligationer	8.548.498	7.687.454
	Afledte finansielle instrumenter	5.715	4.769
	Andre aktiver	314.322	562.405
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>8.904.290</b>	<b>8.272.837</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerne formue	7.235.479	5.930.892
	Afledte finansielle instrumenter	14.751	2.527
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	1.782.730
	Anden gæld	1.654.060	556.688
	<b>Passiver i alt</b>	<b>8.904.290</b>	<b>8.272.837</b>

- 5 *Finansielle instrumenter i procent*  
*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,*  
*se side 64 under fællesnoter.*

# Lange obligationer

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
<b>1 Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	3	23
Noterede obligationer fra danske udstedere	38.596	35.095
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.476	786
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-2.281	58
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	2.747	4.084
Øvrige renteindtægter	15	20
<b>Renteindtægter</b>	<b>40.556</b>	<b>40.066</b>
<b>2 Renteudgifter</b>		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	8	1
Renteudgifter på lån	22	-
Øvrige renteudgifter	53	56
<b>Renteudgifter</b>	<b>83</b>	<b>57</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-949	-1.812
Unoterede afledte finansielle instrumenter	8.755	-13.264
<b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>7.806</b>	<b>-15.076</b>
<b>4 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	9,95	
1 - 3,6 år	7,63	
3,6 + år	82,42	
	<b>100,00</b>	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
<b>5 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	80,9	72,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	17,0
<b>I alt</b>	<b>81,4</b>	<b>89,5</b>
Andre aktiver/Anden gæld	18,6	10,5
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

# Lange obligationer

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>Nøgletal</b>	<b>1. halvår 2021</b>	<b>2020</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>
Periodens afkast i procent	-3,83	1,26	-1,12	3,92	0,93	2,22
Indre værdi pr. andel	98,66	103,10	100,67	105,25	102,97	104,74
Omkostningsprocent	0,19	0,37	0,18	0,29	0,30	0,28
Sharpe ratio	0,50	1,09	0,97	1,70	1,74	1,42
Periodens nettoresultat	-247.921	50.608	-79.803	198.603	46.514	165.088
Investorerens formue ultimo	7.235.479	5.930.892	5.273.528	5.392.500	4.933.138	7.567.616
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	73.336	57.527	52.387	51.236	47.907	72.248



## Lange obligationer Akk.

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2021</b>	<b>1. halvår 2020</b>
Note			
1,2	Renter og udbytter	70.578	75.641
3	Kursgevinster og -tab	-509.893	-179.126
	Administrationsomkostninger	-21.029	-18.766
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-460.344</b>	<b>-122.251</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>		<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	67.432	18.798
4	Obligationer	14.770.208	14.831.994
	Afledte finansielle instrumenter	6.147	5.198
	Andre aktiver	321.362	811.444
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>15.165.149</b>	<b>15.667.434</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerne formue	11.498.729	11.405.058
	Afledte finansielle instrumenter	19.609	2.598
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	3.495.049
	Anden gæld	3.646.811	764.729
	<b>Passiver i alt</b>	<b>15.165.149</b>	<b>15.667.434</b>

- 5 *Finansielle instrumenter i procent*  
*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,*  
*se side 64 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
<b>1 Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	4	44
Noterede obligationer fra danske udstedere	67.493	66.557
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.206	1.475
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-3.839	56
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	5.776	7.559
Øvrige renteindtægter	31	39
<b>Renteindtægter</b>	<b>70.671</b>	<b>75.730</b>
<b>2 Renteudgifter</b>		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	6	-
Øvrige renteudgifter	87	89
<b>Renteudgifter</b>	<b>93</b>	<b>89</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-4.132	-3.444
Unoterede afledte finansielle instrumenter	17.683	-17.196
<b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>13.551</b>	<b>-20.640</b>
<b>4 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	10,46	
1 - 3,6 år	6,45	
3,6 + år	83,09	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
<b>5 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	78,4	74,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	17,7
<b>I alt</b>	<b>78,9</b>	<b>92,1</b>
Andre aktiver/Anden gæld	21,1	7,9
<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 2021</b>	<b>2020</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>
Periodens afkast i procent	-3,97	1,44	-0,91	3,86	1,17	2,05
Indre værdi pr. andel	179,29	186,71	182,38	186,39	179,43	171,47
Omkostningsprocent	0,19	0,36	0,17	0,29	0,29	0,28
Sharpe ratio	0,48	1,07	0,93	1,75	1,75	1,41
Periodens nettoresultat	-460.344	136.332	-122.251	390.361	116.249	89.904
Investorerens formue ultimo	11.498.729	11.405.058	10.587.487	10.718.560	9.871.146	4.646.578
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	64.134	61.083	58.055	57.508	55.013	27.099

## Bæredygtige Kreditobligationer

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2021</b>	<b>1. halvår 2020</b>
Note			
	Renter og udbytter	1.234	1.651
	Kursgevinster og -tab	-2.426	-5.969
	Administrationsomkostninger	-808	-874
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-2.000</b>	<b>-5.192</b>
<b>Balance i 1.000 kr.</b>		<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	4.538	6.166
1	Obligationer	161.943	170.464
	Andre aktiver	7.061	1.738
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>173.542</b>	<b>178.368</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	167.894	178.233
	Anden gæld	5.648	135
	<b>Passiver i alt</b>	<b>173.542</b>	<b>178.368</b>
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

# Bæredygtige Kreditobligationer

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Ratingfordeling	
AAA	0,88
AA	3,59
A	25,67
BBB	45,07
BB	11,79
<CCC	13,00
	<b>100,00</b>

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

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,7	93,8
Øvrige finansielle instrumenter	4,2	5,2
<b>I alt</b>	<b>92,9</b>	<b>99,0</b>
Andre aktiver/Anden gæld	7,1	1,0
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Periodens afkast i procent	-1,07	2,00	-1,70	5,55	-1,09	0,83
Indre værdi pr. andel	112,85	115,27	111,09	116,12	111,31	111,75
Omkostningsprocent	0,46	0,93	0,46	0,47	0,47	0,51
Sharpe ratio	0,73	1,04	0,86	1,51	1,64	2,14
Periodens nettoresultat	-2.000	1.183	-5.192	9.002	-2.255	1.496
Investorerens formue ultimo	167.894	178.233	175.736	178.931	190.845	197.149
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.488	1.546	1.582	1.541	1.714	1.764

# Kreditobligationer

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2021</b>	<b>1. halvår 2020</b>
Note			
1	Renter og udbytter	8.545	9.469
2	Kursgevinster og -tab	-22.903	-20.787
	Administrationsomkostninger	-4.541	-4.839
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-18.899</b>	<b>-16.157</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>		<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	13.437	41.928
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	60.220
3	Obligationer	1.328.248	1.314.513
	Andre aktiver	70.852	57.253
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.412.537</b>	<b>1.473.914</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerne formue	1.318.415	1.326.714
	Afledte finansielle instrumenter	241	-
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	14.906	105.200
	Anden gæld	78.975	42.000
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.412.537</b>	<b>1.473.914</b>

- 4 *Finansielle instrumenter i procent*  
*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,*  
*se side 64 under fællesnoter.*

# Kreditobligationer

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
<b>1 Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	-	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.527	4.273
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.966	4.737
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	92	470
Øvrige renteindtægter	-	1
<b>Renteindtægter</b>	<b>8.585</b>	<b>9.482</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Valutaterminforretninger / futures	-	-75
Noterede afledte finansielle instrumenter	-216	-
<b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-216</b>	<b>-75</b>
<b>3 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Ratingfordeling		
AAA	45,23	
AA	1,17	
A	18,53	
BBB	26,37	
BB	3,83	
<CCC	4,87	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.            Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	30. juni 2021	31. dec. 2020
<b>4 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,2	81,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,9	12,8
<b>I alt</b>	<b>90,1</b>	<b>93,9</b>
Andre aktiver/Anden gæld	9,9	6,1
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Periodens afkast i procent	-1,41	1,61	-0,66	5,52	-0,75	1,64
Indre værdi pr. andel	105,26	107,37	104,97	108,56	105,45	108,32
Omkostningsprocent	0,35	0,74	0,38	0,40	0,40	0,40
Sharpe ratio	0,99	1,35	1,07	1,47	1,69	2,13
Periodens nettoresultat	-18.899	12.789	-16.157	62.390	-8.279	28.146
Investorenes formue ultimo	1.318.415	1.326.714	1.254.256	1.230.265	1.124.212	1.757.942
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	12.524	12.357	11.946	11.332	10.661	16.230

## Kreditobligationer Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2021	1. halvår 2020
Note			
1	Renter og udbytter	18.817	17.941
2	Kursgevinster og -tab	-47.128	-36.331
	Administrationsomkostninger	-10.041	-9.083
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-38.352</b>	<b>-27.473</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2021	31. dec. 2020
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	28.431	74.376
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	85.306
3	Obligationer	3.015.082	2.661.182
	Andre aktiver	132.502	103.094
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.176.015</b>	<b>2.923.958</b>

### Passiver

	Investorerne formue	2.997.539	2.692.956
	Afledte finansielle instrumenter	437	-
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	19.874	159.011
	Anden gæld	158.165	71.991
	<b>Passiver i alt</b>	<b>3.176.015</b>	<b>2.923.958</b>

- 4 *Finansielle instrumenter i procent*  
*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,*  
*se side 64 under fællesnoter.*



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
<b>1 Renteindtægter</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.431	8.313
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.304	9.153
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	164	492
<b>Renteindtægter</b>	<b>18.899</b>	<b>17.958</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Valutaterminsforretninger / futures	-	-166
Noterede afledte finansielle instrumenter	-392	-
<b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-392</b>	<b>-166</b>
<b>3 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	17,67	
1 - 3,6 år	26,02	
3,6 + år	56,31	
	<b>100,00</b>	

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

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
<b>4 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,9	84,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,4	10,1
<b>I alt</b>	<b>91,3</b>	<b>94,5</b>
Andre aktiver/Anden gæld	8,7	5,5
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Periodens afkast i procent	-1,35	1,44	-0,79	5,45	-0,79	1,65
Indre værdi pr. andel	112,56	114,09	111,59	112,25	107,35	106,34
Omkostningsprocent	0,35	0,71	0,36	0,37	0,43	0,40
Sharpe ratio	0,99	1,36	1,12	1,81	-	-
Periodens nettoresultat	-38.352	28.849	-27.473	109.613	-14.618	13.664
Investorerens formue ultimo	2.997.539	2.692.956	2.481.448	2.214.795	1.918.839	873.188
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	26.631	23.604	22.236	19.731	17.873	8.211

## Danske aktier

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2021</b>	<b>1. halvår 2020</b>
Note			
	Renter og udbytter	10.653	6.254
	Kursgevinster og -tab	136.852	17.037
1	Andre indtægter	11	99
	Administrationsomkostninger	-6.323	-4.012
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>141.193</b>	<b>19.378</b>
<b>Balance i 1.000 kr.</b>		<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	4.796	1.361
2	Kapitalandele	1.103.976	972.120
	Andre aktiver	2.934	1.125
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.111.706</b>	<b>974.606</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	1.110.536	973.604
	Anden gæld	1.170	1.002
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.111.706</b>	<b>974.606</b>
3	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 64 under fællesnoter.</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	11	99
<b>Andre indtægter</b>	<b>11</b>	<b>99</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	11	245
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-	-73
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-	-73
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>11</b>	<b>99</b>
<b>2 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Sektorfordeling		
Industri	32,73	
Sundhedspleje	30,15	
Konsumentvarer	13,79	
Finans	12,93	
Forsyning	6,90	
Informationsteknologi	2,78	
Diverse	0,72	
	<b>100,00</b>	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.		
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
<b>3 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,2
<b>I alt</b>	<b>99,6</b>	<b>99,8</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,4	0,2
<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 2021</b>	<b>2020</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>
Periodens afkast i procent	14,43	27,25	2,87	15,88	0,68	16,49
Indre værdi pr. andel	254,95	241,65	195,36	178,06	193,36	256,51
Omkostningsprocent	0,62	1,28	0,65	0,66	0,65	0,75
Sharpe ratio	0,92	0,71	0,53	0,71	1,15	1,43
Periodens nettoresultat	141.193	181.885	19.378	80.975	5.831	160.840
Investorerens formue ultimo	1.110.536	973.604	679.332	594.064	540.075	1.106.869
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.356	4.029	3.480	3.337	2.793	4.316
Tracking error	2,34	2,56	2,36	2,93	2,82	2,56
Active share	20,48	23,75	25,31	28,20	27,35	23,73

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2021</b>	<b>1. halvår 2020</b>
Note			
	Renter og udbytter	21.534	15.117
	Kursgevinster og -tab	268.883	37.711
1	Andre indtægter	40	248
	Administrationsomkostninger	-12.288	-9.348
	Resultat før skat	278.169	43.728
	Skat	-3.154	-2.269
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>275.015</b>	<b>41.459</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>		<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	1.708	665
2	Kapitalandele	2.163.624	1.893.092
	Andre aktiver	1.124	555
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.166.456</b>	<b>1.894.312</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	2.164.234	1.892.398
	Anden gæld	2.222	1.914
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.166.456</b>	<b>1.894.312</b>

3 *Finansielle instrumenter i procent*  
*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,*  
*se side 64 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	40	248
<b>Andre indtægter</b>	<b>40</b>	<b>248</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	40	618
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-	-185
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-	-185
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>40</b>	<b>248</b>
<b>2 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Sektorfordeling		
Industri	32,90	
Sundhedspleje	30,24	
Konsumentvarer	13,91	
Finans	13,03	
Forsyning	6,92	
Informationsteknologi	2,86	
Diverse	0,14	
	<b>100,00</b>	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.		
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
<b>3 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,9
Øvrige finansielle instrumenter	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>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>Nøgletal</b>	<b>1. halvår 2021</b>	<b>2020</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>
Periodens afkast i procent	14,24	27,04	2,75	15,60	0,40	16,22
Indre værdi pr. andel	471,12	412,40	333,56	291,33	283,46	285,48
Omkostningsprocent	0,61	1,24	0,62	0,64	0,63	0,74
Sharpe ratio	0,91	0,69	0,52	0,70	1,14	1,42
Periodens nettoresultat	275.015	410.158	41.459	190.099	4.656	95.610
Investorerens formue ultimo	2.164.234	1.892.398	1.612.055	1.406.818	1.233.633	693.338
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.594	4.589	4.835	4.828	4.352	2.428
Tracking error	2,31	2,56	2,36	2,55	2,82	2,54
Active share	21,85	23,95	26,06	28,95	27,39	24,64

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2021</b>	<b>1. halvår 2020</b>
Note			
	Renter og udbytter	21.258	20.201
	Kursgevinster og -tab	298.224	-100.716
1	Andre indtægter	3	28
	Administrationsomkostninger	-4.978	-3.874
	Resultat før skat	314.507	-84.361
	Skat	-2.340	-2.411
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>312.167</b>	<b>-86.772</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>		<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	8.559	2.615
2	Kapitalandele	2.221.741	1.780.683
	Afledte finansielle instrumenter	44	50
	Andre aktiver	6.564	3.429
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.236.908</b>	<b>1.786.777</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerne formue	2.226.739	1.786.059
	Anden gæld	10.169	718
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.236.908</b>	<b>1.786.777</b>
3	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 64 under fællesnoter.</i>		



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	3	28
<b>Andre indtægter</b>	<b>3</b>	<b>28</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	5	54
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-1	-13
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-1	-13
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>3</b>	<b>28</b>
<b>2 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Regionsfordeling		
Nordamerika	68,80	
Europa	20,58	
Asien	7,67	
Oceanien	2,25	
Sydamerika	0,47	
Øvrige	0,19	
Afrika	0,04	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
<b>3 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	99,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,1
<b>I alt</b>	<b>99,3</b>	<b>99,8</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,7	0,2
<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 2021</b>	<b>2020</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>
Periodens afkast i procent	16,47	6,20	-5,79	17,47	3,20	2,20
Indre værdi pr. andel	105,20	94,27	83,64	82,35	86,46	81,98
Omkostningsprocent	0,24	0,50	0,25	0,25	0,25	0,24
Sharpe ratio	0,77	0,54	0,37	0,73	0,86	0,97
Periodens nettoresultat	312.167	125.666	-86.772	203.490	41.724	31.793
Investorerens formue ultimo	2.226.739	1.786.059	1.660.210	1.365.722	1.134.612	1.762.525
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	21.167	18.945	19.850	16.584	13.122	21.498
Tracking error	0,25	0,22	0,18	0,16	0,49	0,19
Active share	9,17	9,55	10,40	12,58	12,90	11,91

## Globale Aktier SRI

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2021</b>	<b>1. halvår 2020</b>
Note			
	Renter og udbytter	22.638	17.806
	Kursgevinster og -tab	298.091	-106.514
1	Andre indtægter	4	50
	Administrationsomkostninger	-12.529	-8.910
	Resultat før skat	308.204	-97.568
	Skat	-1.922	-3.086
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>306.282</b>	<b>-100.654</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>		<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	18.221	11.281
2	Kapitalandele	1.887.244	1.370.384
	Andre aktiver	9.066	6.317
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.914.531</b>	<b>1.387.982</b>

### **Passiver**

	Investorerne formue	1.912.181	1.383.182
	Anden gæld	2.350	4.800
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.914.531</b>	<b>1.387.982</b>

- 3 *Finansielle instrumenter i procent*  
*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,*  
*se side 64 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	4	50
<b>Andre indtægter</b>	<b>4</b>	<b>50</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	6	100
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-1	-25
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-1	-25
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>4</b>	<b>50</b>
<b>2 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Sektorfordeling		
Informationsteknologi	31,82	
Industri	20,02	
Finans	17,68	
Konsumentvarer	16,90	
Sundhedspleje	11,03	
Diverse	2,53	
Forsyning	0,01	
Energi	0,01	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
<b>3 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	0,8
<b>I alt</b>	<b>99,4</b>	<b>99,2</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,6	0,8
<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 2021</b>	<b>2020</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>
Periodens afkast i procent	19,66	0,62	-8,42	14,79	0,38	1,04
Indre værdi pr. andel	140,89	120,86	110,00	113,83	119,38	122,86
Omkostningsprocent	0,71	1,40	0,70	0,76	0,76	0,79
Sharpe ratio	0,61	0,29	0,11	0,53	0,86	0,99
Periodens nettoresultat	306.282	25.750	-100.654	63.283	4.420	6.198
Investorerens formue ultimo	1.912.181	1.383.182	1.324.575	1.303.766	461.516	395.217
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13.572	11.444	12.041	11.454	3.866	3.217
Tracking error	4,30	3,92	4,33	3,23	3,18	3,30
Active share	81,30	79,72	76,38	87,07	91,24	89,66

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2021</b>	<b>1. halvår 2020</b>
Note			
	Renter og udbytter	14.145	9.899
	Kursgevinster og -tab	228.966	-23.140
1	Andre indtægter	4	42
	Administrationsomkostninger	-10.348	-8.232
	Resultat før skat	232.767	-21.431
	Skat	-1.170	-1.080
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>231.597</b>	<b>-22.511</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>		<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	19.948	24.502
2	Kapitalandele	1.605.389	1.355.006
	Andre aktiver	4.128	1.665
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.629.465</b>	<b>1.381.173</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	1.627.543	1.379.552
	Anden gæld	1.922	1.621
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.629.465</b>	<b>1.381.173</b>

3 *Finansielle instrumenter i procent*  
*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,*  
*se side 64 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	4	42
<b>Andre indtægter</b>	<b>4</b>	<b>42</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	8	86
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-2	-22
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-2	-22
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>4</b>	<b>42</b>

<b>2 Kapitalandele</b>	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	50,35
Europa	32,07
Asien	12,01
Sydamerika	5,57
	<b>100,00</b>

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

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
<b>3 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	98,0
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	1,8
<b>I alt</b>	<b>99,6</b>	<b>99,8</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,4	0,2
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Periodens afkast i procent	16,93	7,55	-1,98	18,16	2,73	9,21
Indre værdi pr. andel	112,78	101,21	92,24	95,18	88,03	92,44
Omkostningsprocent	0,69	1,38	0,69	0,77	0,75	0,85
Sharpe ratio	0,83	0,57	0,44	0,75	0,76	0,91
Periodens nettoresultat	231.597	97.125	-22.511	105.580	14.577	19.812
Investorerens formue ultimo	1.627.543	1.379.552	1.265.279	1.430.226	492.164	262.417
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	14.431	13.631	13.717	15.028	5.591	2.838
Tracking error	3,13	2,99	2,61	3,22	3,56	3,45
Active share	85,67	86,39	83,46	86,38	86,20	87,85

## Bæredygtige Aktier

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2021</b>	<b>1. halvår 2020</b>
Note			
	Renter og udbytter	31.439	19.996
	Kursgevinster og -tab	516.533	-8.861
1	Andre indtægter	37	79
	Administrationsomkostninger	-24.284	-15.465
	Resultat før skat	523.725	-4.251
	Skat	-2.738	-1.738
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>520.987</b>	<b>-5.989</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>		<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	35.040	93.856
2	Kapitalandele	3.334.151	3.308.892
	Andre aktiver	7.860	5.373
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.377.051</b>	<b>3.408.121</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	3.373.106	3.404.162
	Anden gæld	3.945	3.959
	<b>Passiver i alt</b>	<b>3.377.051</b>	<b>3.408.121</b>

- 3 *Finansielle instrumenter i procent*  
*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,*  
*se side 64 under fællesnoter.*



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	37	79
<b>Andre indtægter</b>	<b>37</b>	<b>79</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	75	157
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-19	-39
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-19	-39
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>37</b>	<b>79</b>

2 Kapitalandele	%	
Regionsfordeling		
Nordamerika	51,96	
Europa	33,37	
Asien	12,25	
Sydamerika	2,42	
	<b>100,00</b>	

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

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
<b>3 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	96,9
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	2,8
<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 2021	2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Periodens afkast i procent	15,37	13,24	0,16	19,66	-0,19	7,68
Indre værdi pr. andel	178,10	157,64	139,42	126,40	112,35	111,23
Omkostningsprocent	0,67	1,42	0,73	0,74	0,74	1,03
Sharpe ratio	0,94	0,67	0,48	0,70	0,70	0,82
Periodens nettoresultat	520.987	351.183	-5.989	120.919	-109	1.500
Investorerens formue ultimo	3.373.106	3.404.162	2.614.917	1.212.518	371.391	140.127
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	18.938	21.595	18.755	9.593	3.305	1.260
Tracking error	3,46	3,58	3,26	-	-	-
Active share	86,45	86,68	83,37	86,89	87,23	86,40

# Taktisk Allokering

## Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Note		
1 Renter og udbytter	72.139	75.195
2 Kursgevinster og -tab	717.332	-434.014
3 Andre indtægter	8	85
Administrationsomkostninger	-35.237	-28.642
Resultat før skat	754.242	-387.376
Skat	-6.054	-8.152
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>748.188</b>	<b>-395.528</b>

## Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
Note		
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	63.233	8.063
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	89.352
Obligationer	4.376.116	2.334.418
Kapitalandele	4.482.011	5.616.568
Afledte finansielle instrumenter	110	154
Andre aktiver	605.288	183.816
<b>Aktiver i alt</b>	<b>9.526.758</b>	<b>8.232.371</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerne formue	8.881.731	7.891.125
Afledte finansielle instrumenter	1.345	-
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	11.620	181.761
Anden gæld	632.062	159.485
<b>Passiver i alt</b>	<b>9.526.758</b>	<b>8.232.371</b>

- 4 *Finansielle instrumenter i procent*  
*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,*  
*se side 64 under fællesnoter.*

# Taktisk Allokering

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
<b>1 Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	-	33
Noterede obligationer fra danske udstedere	17.237	15.357
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-66	-
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	308	530
Øvrige renteindtægter	73	2
<b>Renteindtægter</b>	<b>17.552</b>	<b>15.922</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-825	-753
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-628	-37
<b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-1.453</b>	<b>-790</b>
	<b>1. halvår 2021</b>	<b>1. halvår 2020</b>
<b>3 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	8	85
<b>Andre indtægter</b>	<b>8</b>	<b>85</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	16	171
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-4	-43
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-4	-43
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>8</b>	<b>85</b>
	<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
<b>4 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,1	92,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	3,3
<b>I alt</b>	<b>87,8</b>	<b>96,0</b>
Andre aktiver/Anden gæld	12,2	4,0
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Periodens afkast i procent	9,40	2,82	-5,44	9,19	1,73	1,38
Indre værdi pr. andel	202,99	185,56	170,65	173,07	164,02	156,31
Omkostningsprocent	0,42	0,85	0,43	0,43	0,44	0,48
Sharpe ratio	0,65	0,50	0,33	0,93	1,08	1,14
Periodens nettoresultat	748.188	232.420	-395.528	474.222	81.148	49.623
Investorerens formue ultimo	8.881.731	7.891.125	7.112.039	5.942.734	4.773.819	3.928.954
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	43.754	42.527	41.675	34.336	29.105	25.136
Tracking error	-	-	-	-	-	-
Active share	-	-	-	-	-	-

# Aktieallokering KL

## Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Note		
Renter og udbytter	11.213	9.787
Kursgevinster og -tab	153.966	-57.249
1 Andre indtægter	3	23
Administrationsomkostninger	-4.683	-3.501
Resultat før skat	160.499	-50.940
Skat	-1.251	-1.294
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>159.248</b>	<b>-52.234</b>

## Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
Note		
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	12.657	5.886
2 Kapitalandele	1.181.939	923.624
Afledte finansielle instrumenter	23	23
Andre aktiver	5.152	15.767
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.199.771</b>	<b>945.300</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	1.182.867	928.287
Anden gæld	16.904	17.013
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.199.771</b>	<b>945.300</b>
3 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 64 under fællesnoter.</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	3	23
<b>Andre indtægter</b>	<b>3</b>	<b>23</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	5	47
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-1	-12
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-1	-12
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>3</b>	<b>23</b>
<b>2 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Sektorfordeling		
Informationsteknologi	27,85	
Finans	24,73	
Konsumentvarer	17,13	
Industri	13,07	
Sundhedspleje	8,32	
Diverse	4,03	
Energi	3,06	
Forsyning	1,81	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
<b>3 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,5	95,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	1,2
<b>I alt</b>	<b>98,2</b>	<b>96,6</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,8	3,4
<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 2021</b>	<b>2020</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>
Periodens afkast i procent	16,38	5,40	-6,95	16,14	1,96
Indre værdi pr. andel	150,34	132,71	117,16	115,79	108,98
Omkostningsprocent	0,44	0,90	0,45	0,46	0,49
Sharpe ratio	0,71	0,53	-	-	-
Periodens nettoresultat	159.248	54.378	-52.234	91.308	10.932
Investorerens formue ultimo	1.182.867	928.287	833.060	708.493	477.872
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.868	6.995	7.111	6.120	4.385
Tracking error	0,95	0,49	0,45	0,49	0,36
Active share	22,62	22,45	18,53	21,50	18,90

# Aktieallokering Akk. KL

## Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Note		
Renter og udbytter	29.182	27.074
Kursgevinster og -tab	404.149	-167.192
1 Andre indtægter	6	55
Administrationsomkostninger	-11.956	-9.409
Resultat før skat	421.381	-149.472
Skat	-3.272	-3.332
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>418.109</b>	<b>-152.804</b>

## Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
Note		
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	8.255	19.377
2 Kapitalandele	2.873.918	2.541.933
Afledte finansielle instrumenter	62	45
Andre aktiver	5.818	7.297
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.888.053</b>	<b>2.568.652</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerne formue	2.885.870	2.549.168
Anden gæld	2.183	19.484
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.888.053</b>	<b>2.568.652</b>
3		
<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 64 under fællesnoter.</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	6	55
<b>Andre indtægter</b>	<b>6</b>	<b>55</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	14	109
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-4	-27
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-4	-27
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>6</b>	<b>55</b>
<b>2 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Sektorfordeling		
Informationsteknologi	28,19	
Finans	24,83	
Konsumentvarer	17,30	
Industri	13,26	
Sundhedspleje	8,37	
Energi	3,11	
Diverse	3,05	
Forsyning	1,89	
	<b>100,00</b>	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.		
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
<b>3 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	97,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	1,4
<b>I alt</b>	<b>99,7</b>	<b>99,0</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,3	1,0
<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 2021</b>	<b>2020</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>
Periodens afkast i procent	16,43	5,40	-7,02	16,23	2,23
Indre værdi pr. andel	159,30	136,82	120,69	118,13	109,47
Omkostningsprocent	0,43	0,88	0,44	0,46	0,46
Sharpe ratio	0,72	0,53	-	-	-
Periodens nettoresultat	418.109	146.054	-152.804	274.578	37.150
Investorerens formue ultimo	2.885.870	2.549.168	2.234.292	2.115.041	1.612.196
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	18.116	18.632	18.514	17.905	14.727
Tracking error	0,92	0,49	0,44	0,47	0,35
Active share	21,62	21,28	17,09	20,06	16,35

## Resultatopgørelse i 1.000 kr.

		1. halvår 2021	1. halvår 2020
Note			
	Renter og udbytter	30.661	21.430
	Kursgevinster og -tab	494.031	-49.152
1	Andre indtægter	-	35
	Administrationsomkostninger	-21.678	-17.331
	Resultat før skat	503.014	-45.018
	Skat	-2.446	-2.502
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>500.568</b>	<b>-47.520</b>

## Balance i 1.000 kr.

		30. juni 2021	31. dec. 2020
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	46.549	53.339
2	Kapitalandele	3.433.271	2.832.696
	Andre aktiver	4.972	3.432
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.484.792</b>	<b>2.889.467</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	3.480.739	2.885.583
	Anden gæld	4.053	3.884
	<b>Passiver i alt</b>	<b>3.484.792</b>	<b>2.889.467</b>

3 *Finansielle instrumenter i procent*  
*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,*  
*se side 64 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	-	35
<b>Andre indtægter</b>	-	<b>35</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	-	69
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-	-17
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-	-17
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	-	<b>35</b>

2 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	25,75
Finans	21,17
Sundhedspleje	19,57
Industri	16,29
Konsumentvarer	15,84
Diverse	1,38
	<b>100,00</b>

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

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
<b>3 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	97,9
Øvrige finansielle instrumenter	1,3	1,8
<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 2021	2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Periodens afkast i procent	16,92	7,53	-1,82	0,57	3,28	-0,18
Indre værdi pr. andel	327,80	280,35	255,98	233,29	213,34	195,13
Omkostningsprocent	0,67	1,36	0,69	0,57	0,49	0,53
Sharpe ratio	0,81	0,53	0,37	0,71	0,83	0,86
Periodens nettoresultat	500.568	201.010	-47.520	369.327	104.621	-4.514
Investorerens formue ultimo	3.480.739	2.885.583	2.620.198	2.414.995	2.285.958	3.980.470
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.619	10.293	10.236	10.352	10.715	20.398
Tracking error	3,54	3,75	3,47	3,12	1,80	1,56
Active share	85,68	86,42	83,50	86,45	57,50	58,58

## Resultatopgørelse i 1.000 kr.

		1. halvår 2021	1. halvår 2020
Note			
	Renter og udbytter	20.582	23.554
	Kursgevinster og -tab	308.265	-119.654
1	Andre indtægter	3	32
	Administrationsomkostninger	-11.141	-11.776
	Resultat før skat	317.709	-107.844
	Skat	-1.797	-4.471
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>315.912</b>	<b>-112.315</b>

## Balance i 1.000 kr.

		30. juni 2021	31. dec. 2020
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	26.617	7.050
2	Kapitalandele	1.587.306	1.980.684
	Andre aktiver	5.860	5.628
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.619.783</b>	<b>1.993.362</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerne formue	1.617.718	1.990.601
	Anden gæld	2.065	2.761
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.619.783</b>	<b>1.993.362</b>
3	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 64 under fællesnoter.</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	3	32
<b>Andre indtægter</b>	<b>3</b>	<b>32</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	5	62
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-1	-15
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-1	-15
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>3</b>	<b>32</b>
<b>2 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Sektorfordeling		
Informationsteknologi	31,64	
Industri	19,91	
Finans	17,56	
Konsumentvarer	16,75	
Sundhedspleje	11,02	
Diverse	3,08	
Forsyning	0,02	
Energi	0,02	
	<b>100,00</b>	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.		
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
<b>3 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,6	0,4
<b>I alt</b>	<b>99,5</b>	<b>99,6</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,5	0,4
<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 2021</b>	<b>2020</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>
Periodens afkast i procent	19,74	0,49	-8,43	-0,22	0,34	5,14
Indre værdi pr. andel	160,31	133,88	121,99	119,64	119,39	116,66
Omkostningsprocent	0,66	1,40	0,70	0,68	0,53	0,79
Sharpe ratio	0,64	0,30	0,09	0,17	0,36	0,52
Periodens nettoresultat	315.912	65.925	-112.315	136.244	21.186	97.891
Investorerens formue ultimo	1.617.718	1.990.601	1.840.470	1.383.652	1.053.107	1.904.213
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.092	14.868	15.089	11.565	8.821	16.323
Tracking error	4,42	4,05	4,50	3,09	3,00	2,99
Active share	81,28	79,78	76,37	86,74	77,60	79,14

## Balanced Risk Allocation

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>	<b>1. halvår 2021</b>	<b>1. halvår 2020</b>
Note		
Renter og udbytter	14.426	29.352
Kursgevinster og -tab	199.021	-793.677
Administrationsomkostninger	-5.311	-11.574
Resultat før skat	208.136	-775.899
Skat	-1.535	-2.832
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>206.601</b>	<b>-778.731</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>	<b>30. juni 2021</b>	<b>31. dec. 2020</b>
Note		
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	8.936	9.534
1 Kapitalandele	1.087.515	1.509.733
Afledte finansielle instrumenter	-	10
Andre aktiver	14.446	3.065
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.110.897</b>	<b>1.522.342</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerne formue	1.109.948	1.521.167
Anden gæld	949	1.175
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.110.897</b>	<b>1.522.342</b>
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

# Balanced Risk Allocation

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	67,89
Europa	20,73
Asien	8,23
Oceanien	2,54
Sydamerika	0,42
Øvrige	0,16
Afrika	0,03
	<b>100,00</b>

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

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,8	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	0,6
<b>I alt</b>	<b>98,6</b>	<b>99,7</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,4	0,3
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Periodens afkast i procent	15,97	-8,25	-18,38	2,35	2,72	2,01
Indre værdi pr. andel	182,16	157,08	139,75	170,11	166,19	153,15
Omkostningsprocent <sup>*)</sup>	0,38	0,76	0,36	0,43	0,43	0,41
Sharpe ratio	0,35	0,14	-0,11	0,93	1,08	1,07
Periodens nettoresultat	206.601	-582.285	-778.731	102.192	97.660	60.177
Investorerens formue ultimo	1.109.948	1.521.167	1.867.912	4.515.080	4.124.281	3.179.878
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.093	9.685	13.365	26.542	24.816	20.763
Tracking error	7,98	7,53	6,85	4,84	6,90	5,16
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 2020. Årsrapporten 2020 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

### Præsentation af regnskabstal

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

For udlånte værdipapirer opgøres kursgevinster og -tab på samme vis.

### Nøgletal

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

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

### Afkast i procent

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

### Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorerens 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 The Bank of New York Mellon Corporation som låneagent, der har tilknyttet følgende modparter til sit låneprogram:

- Nykredit Bank AS (Danmark)

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 2021 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån	
					Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	0%	0%
Danske aktier	-	-	-	-	0%	0%
Korte obligationer	-	-	-	-	0%	0%
Lange obligationer	-	-	-	-	0%	0%
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	0%	0%
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	0%	0%
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	0%	0%
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	0%	0%
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	0%	0%
Taktisk Allokering	11.898	-	11.620	-	0%	0%
Kreditobligationer Akk.	20.041	-	19.874	-	1%	1%
Aktieallokering KL	-	-	-	-	0%	0%
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	0%	0%
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	0%	0%
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	0%	0%
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	0%	0%
Kreditobligationer	15.031	-	14.906	-	1%	1%

### Pr. 31. december 2020 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån	
					Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	0%	0%
Danske aktier	-	-	1.982	-	0%	0%
Korte obligationer	295.406	180.000	291.114	288.858	9%	9%
Lange obligationer	1.815.662	-	1.789.592	22.011	31%	24%
Korte obligationer Akk.	249.420	20.000	246.443	36.775	30%	25%
Lange obligationer Akk.	3.565.722	-	3.508.100	44.426	31%	24%
Danske aktier Akk.	-	-	2.532	-	0%	0%
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	0%	0%
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	0%	0%
Taktisk Allokering	184.017	89.000	182.086	89.352	2%	2%
Kreditobligationer Akk.	162.147	85.000	159.011	85.306	6%	6%
Aktieallokering KL	-	-	-	-	0%	0%
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	0%	0%
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	0%	0%
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	0%	0%
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	0%	0%
Kreditobligationer	106.885	60.000	105.200	60.220	8%	8%

# Foreningens noter

Pr. 30. juni 2021 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	-	-	-	-	-	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	-
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	11.620	11.620
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	19.874	19.874
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	14.906	14.906

Pr. 31. december 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	-	-	-	-	-	-
Danske aktier	-	-	-	-	1.982	1.982
Korte obligationer	-	-	-	-	291.114	291.114
Lange obligationer	-	-	-	-	1.789.592	1.789.592
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	246.443	246.443
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	3.508.100	3.508.100
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	2.532	2.532
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	65	261	181.761	182.086
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	159.011	159.011
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	105.200	105.200

Pr. 30. juni 2021 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	Modtaget sikkerhed i alt
Globale Aktier Basis	-	-
Danske aktier	-	-
Korte obligationer	-	-
Lange obligationer	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-
Danske aktier Akk.	-	-
Bæredygtige Aktier	-	-
Globale Fokusaktier	-	-
Taktisk Allokering	11.620	11.620
Kreditobligationer Akk.	19.874	19.874
Aktieallokering KL	-	-
Aktieallokering Akk. KL	-	-
Globale Aktier SRI	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-
Kreditobligationer	14.906	14.906

# Foreningens noter

Pr. 31. december 2020 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	EUR	GBP	USD	Modtaget sikkerhed i alt
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-
Danske aktier	-	1.982	-	-	1.982
Korte obligationer	291.114	-	-	-	291.114
Lange obligationer	1.789.592	-	-	-	1.789.592
Korte obligationer Akk.	246.443	-	-	-	246.443
Lange obligationer Akk.	3.508.100	-	-	-	3.508.100
Danske aktier Akk.	-	2.532	-	-	2.532
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering	181.761	65	10	251	182.086
Kreditobligationer Akk.	159.011	-	-	-	159.011
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	105.200	-	-	-	105.200

Pr. 30. juni 2021 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	-	-	-	-	-	-	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer	-	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	11.898	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	20.041	-
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	15.031	-

Pr. 31. december 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	-	-	-	-	-	-	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer	-	-	-	-	-	295.406	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.815.662	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	249.420	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	3.565.722	-
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	183.723	294
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	162.147	-
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	106.885	-

# Foreningens noter

Pr. 30. juni 2021 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	-	-	-	-	-	-	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer	-	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	11.620	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	19.874	-
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	14.906	-

Pr. 31. december 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	-	-	-	-	-	-	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	-	1.982
Korte obligationer	-	-	-	-	-	291.114	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.782.730	6.862
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	246.443	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	3.495.049	13.051
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	2.532
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	181.761	325
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	159.011	-
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	105.200	-

# Foreningens noter

Pr. 30. juni 2021 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

<b>Taktisk Allokering</b>		<b>Kreditobligationer Akk.</b>		<b>Kreditobligationer</b>	
Nykredit Bank AS	11.898	Nykredit Bank AS	20.041	Nykredit Bank AS	15.031

Pr. 30. juni 2021 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

<b>Taktisk Allokering</b>		<b>Kreditobligationer Akk.</b>		<b>Kreditobligationer</b>	
Danmark, statsobligationer	11.620	Nykredit Realkredit AS	19.874	Nykredit Realkredit AS	14.906

## Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
<b>Periodens afkast i procent</b>						
Korte obligationer	-0,32	-0,71	-1,67	1,08	0,29	1,20
Korte obligationer Akk.	-0,46	-0,09	-1,17	1,46	0,08	1,45
Lange obligationer	-3,83	1,26	-1,12	3,92	0,93	2,22
Lange obligationer Akk.	-3,97	1,44	-0,91	3,86	1,17	2,05
Bæredygtige Kreditobligationer	-1,07	2,00	-1,70	5,55	-1,09	0,83
Kreditobligationer	-1,41	1,61	-0,66	5,52	-0,75	1,64
Kreditobligationer Akk.	-1,35	1,44	-0,79	5,45	-0,79	1,65
Danske aktier	14,43	27,25	2,87	15,88	0,68	16,49
Danske aktier Akk.	14,24	27,04	2,75	15,60	0,40	16,22
Globale Aktier Basis	16,47	6,20	-5,79	17,47	3,20	2,20
Globale Aktier SRI	19,66	0,62	-8,42	14,79	0,38	1,04
Globale Fokusaktier	16,93	7,55	-1,98	18,16	2,73	9,21
Bæredygtige Aktier	15,37	13,24	0,16	19,66	-0,19	7,68
Taktisk Allokering	9,40	2,82	-5,44	9,19	1,73	1,38
Aktieallokering KL	16,38	5,40	-6,95	16,14	1,96	-
Aktieallokering Akk. KL	16,43	5,40	-7,02	16,23	2,23	-
Globale Fokusaktier Akk.	16,92	7,53	-1,82	0,57	3,28	-0,18
Globale Aktier SRI Akk.	19,74	0,49	-8,43	-0,22	0,34	5,14
Balanced Risk Allocation	15,97	-8,25	-18,38	2,35	2,72	2,01
<b>Indre værdi pr. andel</b>						
Korte obligationer	99,81	100,13	99,16	101,71	101,43	101,53
Korte obligationer Akk.	145,89	146,56	144,98	147,17	145,08	143,55
Lange obligationer	98,66	103,10	100,67	105,25	102,97	104,74
Lange obligationer Akk.	179,29	186,71	182,38	186,39	179,43	171,47
Bæredygtige Kreditobligationer	112,85	115,27	111,09	116,12	111,31	111,75
Kreditobligationer	105,26	107,37	104,97	108,56	105,45	108,32
Kreditobligationer Akk.	112,56	114,09	111,59	112,25	107,35	106,34
Danske aktier	254,95	241,65	195,36	178,06	193,36	256,51
Danske aktier Akk.	471,12	412,40	333,56	291,33	283,46	285,48
Globale Aktier Basis	105,20	94,27	83,64	82,35	86,46	81,98
Globale Aktier SRI	140,89	120,86	110,00	113,83	119,38	122,86
Globale Fokusaktier	112,78	101,21	92,24	95,18	88,03	92,44
Bæredygtige Aktier	178,10	157,64	139,42	126,40	112,35	111,23
Taktisk Allokering	202,99	185,56	170,65	173,07	164,02	156,31
Aktieallokering KL	150,34	132,71	117,16	115,79	108,98	-
Aktieallokering Akk. KL	159,30	136,82	120,69	118,13	109,47	-
Globale Fokusaktier Akk.	327,80	280,35	255,98	233,29	213,34	195,13
Globale Aktier SRI Akk.	160,31	133,88	121,99	119,64	119,39	116,66
Balanced Risk Allocation	182,16	157,08	139,75	170,11	166,19	153,15

## Foreningens noter

	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
<b>Omkostningsprocent</b>						
Korte obligationer	0,10	0,19	0,10	0,11	0,12	0,15
Korte obligationer Akk.	0,10	0,18	0,09	0,13	0,12	0,18
Lange obligationer	0,19	0,37	0,18	0,29	0,30	0,28
Lange obligationer Akk.	0,19	0,36	0,17	0,29	0,29	0,28
Bæredygtige Kreditobligationer	0,46	0,93	0,46	0,47	0,47	0,51
Kreditobligationer	0,35	0,74	0,38	0,40	0,40	0,40
Kreditobligationer Akk.	0,35	0,71	0,36	0,37	0,43	0,40
Danske aktier	0,62	1,28	0,65	0,66	0,65	0,75
Danske aktier Akk.	0,61	1,24	0,62	0,64	0,63	0,74
Globale Aktier Basis	0,24	0,50	0,25	0,25	0,25	0,24
Globale Aktier SRI	0,71	1,40	0,70	0,76	0,76	0,79
Globale Fokusaktier	0,69	1,38	0,69	0,77	0,75	0,85
Bæredygtige Aktier	0,67	1,42	0,73	0,74	0,74	1,03
Taktisk Allokering	0,42	0,85	0,43	0,43	0,44	0,48
Aktieallokering KL	0,44	0,90	0,45	0,46	0,49	-
Aktieallokering Akk. KL	0,43	0,88	0,44	0,46	0,46	-
Globale Fokusaktier Akk.	0,67	1,36	0,69	0,57	0,49	0,53
Globale Aktier SRI Akk.	0,66	1,40	0,70	0,68	0,53	0,79
Balanced Risk Allocation <sup>*)</sup>	0,38	0,76	0,36	0,43	0,43	0,41
<b>Sharpe ratio</b>						
Korte obligationer	0,45	0,74	0,60	1,30	1,63	1,58
Korte obligationer Akk.	0,61	0,94	0,80	1,37	1,65	1,57
Lange obligationer	0,50	1,09	0,97	1,70	1,74	1,42
Lange obligationer Akk.	0,48	1,07	0,93	1,75	1,75	1,41
Bæredygtige Kreditobligationer	0,73	1,04	0,86	1,51	1,64	2,14
Kreditobligationer	0,99	1,35	1,07	1,47	1,69	2,13
Kreditobligationer Akk.	0,99	1,36	1,12	1,81	-	-
Danske aktier	0,92	0,71	0,53	0,71	1,15	1,43
Danske aktier Akk.	0,91	0,69	0,52	0,70	1,14	1,42
Globale Aktier Basis	0,77	0,54	0,37	0,73	0,86	0,97
Globale Aktier SRI	0,61	0,29	0,11	0,53	0,86	0,99
Globale Fokusaktier	0,83	0,57	0,44	0,75	0,76	0,91
Bæredygtige Aktier	0,94	0,67	0,48	0,70	0,70	0,82
Taktisk Allokering	0,65	0,50	0,33	0,93	1,08	1,14
Aktieallokering KL	0,71	0,53	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	0,72	0,53	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	0,81	0,53	0,37	0,71	0,83	0,86
Globale Aktier SRI Akk.	0,64	0,30	0,09	0,17	0,36	0,52
Balanced Risk Allocation	0,35	0,14	-0,11	0,93	1,08	1,07



## Foreningens noter

	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
<b>Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)</b>						
Korte obligationer	-11.390	-28.502	-61.105	37.658	9.824	30.647
Korte obligationer Akk.	-3.836	-5.789	-15.648	12.464	1.429	2.292
Lange obligationer	-247.921	50.608	-79.803	198.603	46.514	165.088
Lange obligationer Akk.	-460.344	136.332	-122.251	390.361	116.249	89.904
Bæredygtige Kreditobligationer	-2.000	1.183	-5.192	9.002	-2.255	1.496
Kreditobligationer	-18.899	12.789	-16.157	62.390	-8.279	28.146
Kreditobligationer Akk.	-38.352	28.849	-27.473	109.613	-14.618	13.664
Danske aktier	141.193	181.885	19.378	80.975	5.831	160.840
Danske aktier Akk.	275.015	410.158	41.459	190.099	4.656	95.610
Globale Aktier Basis	312.167	125.666	-86.772	203.490	41.724	31.793
Globale Aktier SRI	306.282	25.750	-100.654	63.283	4.420	6.198
Globale Fokusaktier	231.597	97.125	-22.511	105.580	14.577	19.812
Bæredygtige Aktier	520.987	351.183	-5.989	120.919	-109	1.500
Taktisk Allokering	748.188	232.420	-395.528	474.222	81.148	49.623
Aktieallokering KL	159.248	54.378	-52.234	91.308	10.932	-
Aktieallokering Akk. KL	418.109	146.054	-152.804	274.578	37.150	-
Globale Fokusaktier Akk.	500.568	201.010	-47.520	369.327	104.621	-4.514
Globale Aktier SRI Akk.	315.912	65.925	-112.315	136.244	21.186	97.891
Balanced Risk Allocation	206.601	-582.285	-778.731	102.192	97.660	60.177
<b>Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)</b>						
Korte obligationer	2.383.977	3.304.447	3.460.411	4.032.446	3.169.281	3.033.188
Korte obligationer Akk.	800.089	828.199	923.629	898.506	1.311.264	1.224.041
Lange obligationer	7.235.479	5.930.892	5.273.528	5.392.500	4.933.138	7.567.616
Lange obligationer Akk.	11.498.729	11.405.058	10.587.487	10.718.560	9.871.146	4.646.578
Bæredygtige Kreditobligationer	167.894	178.233	175.736	178.931	190.845	197.149
Kreditobligationer	1.318.415	1.326.714	1.254.256	1.230.265	1.124.212	1.757.942
Kreditobligationer Akk.	2.997.539	2.692.956	2.481.448	2.214.795	1.918.839	873.188
Danske aktier	1.110.536	973.604	679.332	594.064	540.075	1.106.869
Danske aktier Akk.	2.164.234	1.892.398	1.612.055	1.406.818	1.233.633	693.338
Globale Aktier Basis	2.226.739	1.786.059	1.660.210	1.365.722	1.134.612	1.762.525
Globale Aktier SRI	1.912.181	1.383.182	1.324.575	1.303.766	461.516	395.217
Globale Fokusaktier	1.627.543	1.379.552	1.265.279	1.430.226	492.164	262.417
Bæredygtige Aktier	3.373.106	3.404.162	2.614.917	1.212.518	371.391	140.127
Taktisk Allokering	8.881.731	7.891.125	7.112.039	5.942.734	4.773.819	3.928.954
Aktieallokering KL	1.182.867	928.287	833.060	708.493	477.872	-
Aktieallokering Akk. KL	2.885.870	2.549.168	2.234.292	2.115.041	1.612.196	-
Globale Fokusaktier Akk.	3.480.739	2.885.583	2.620.198	2.414.995	2.285.958	3.980.470
Globale Aktier SRI Akk.	1.617.718	1.990.601	1.840.470	1.383.652	1.053.107	1.904.213
Balanced Risk Allocation	1.109.948	1.521.167	1.867.912	4.515.080	4.124.281	3.179.878

## Foreningens noter

	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
<b>Andele ultimo (i 1.000 stk.)</b>						
Korte obligationer	23.886	33.001	34.897	39.648	31.246	29.875
Korte obligationer Akk.	5.485	5.651	6.371	6.105	9.039	8.527
Lange obligationer	73.336	57.527	52.387	51.236	47.907	72.248
Lange obligationer Akk.	64.134	61.083	58.055	57.508	55.013	27.099
Bæredygtige Kreditobligationer	1.488	1.546	1.582	1.541	1.714	1.764
Kreditobligationer	12.524	12.357	11.946	11.332	10.661	16.230
Kreditobligationer Akk.	26.631	23.604	22.236	19.731	17.873	8.211
Danske aktier	4.356	4.029	3.480	3.337	2.793	4.316
Danske aktier Akk.	4.594	4.589	4.835	4.828	4.352	2.428
Globale Aktier Basis	21.167	18.945	19.850	16.584	13.122	21.498
Globale Aktier SRI	13.572	11.444	12.041	11.454	3.866	3.217
Globale Fokusaktier	14.431	13.631	13.717	15.028	5.591	2.838
Bæredygtige Aktier	18.938	21.595	18.755	9.593	3.305	1.260
Taktisk Allokering	43.754	42.527	41.675	34.336	29.105	25.136
Aktieallokering KL	7.868	6.995	7.111	6.120	4.385	-
Aktieallokering Akk. KL	18.116	18.632	18.514	17.905	14.727	-
Globale Fokusaktier Akk.	10.619	10.293	10.236	10.352	10.715	20.398
Globale Aktier SRI Akk.	10.092	14.868	15.089	11.565	8.821	16.323
Balanced Risk Allocation	6.093	9.685	13.365	26.542	24.816	20.763
<b>Tracking Error</b>						
Korte obligationer	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Bæredygtige Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Danske aktier	2,34	2,56	2,36	2,93	2,82	2,56
Danske aktier Akk.	2,31	2,56	2,36	2,55	2,82	2,54
Globale Aktier Basis	0,25	0,22	0,18	0,16	0,49	0,19
Globale Aktier SRI	4,30	3,92	4,33	3,23	3,18	3,30
Globale Fokusaktier	3,13	2,99	2,61	3,22	3,56	3,45
Bæredygtige Aktier	3,46	3,58	3,26	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	0,95	0,49	0,45	0,49	0,36	-
Aktieallokering Akk. KL	0,92	0,49	0,44	0,47	0,35	-
Globale Fokusaktier Akk.	3,54	3,75	3,47	3,12	1,80	1,56
Globale Aktier SRI Akk.	4,42	4,05	4,50	3,09	3,00	2,99
Balanced Risk Allocation	7,98	7,53	6,85	4,84	6,90	5,16

## Foreningens noter

	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
<b>Active Share</b>						
Korte obligationer	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Bæredygtige Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Danske aktier	20,48	23,75	25,31	28,20	27,35	23,73
Danske aktier Akk.	21,85	23,95	26,06	28,95	27,39	24,64
Globale Aktier Basis	9,17	9,55	10,40	12,58	12,90	11,91
Globale Aktier SRI	81,30	79,72	76,38	87,07	91,24	89,66
Globale Fokusaktier	85,67	86,39	83,46	86,38	86,20	87,85
Bæredygtige Aktier	86,45	86,68	83,37	86,89	87,23	86,40
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	22,62	22,45	18,53	21,50	18,90	-
Aktieallokering Akk. KL	21,62	21,28	17,09	20,06	16,35	-
Globale Fokusaktier Akk.	85,68	86,42	83,50	86,45	57,50	58,58
Globale Aktier SRI Akk.	81,28	79,78	76,37	86,74	77,60	79,14
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)