

**Investeringsforeningen
Nykredit Invest**

Halvårsrapport for 2022

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
<i>Økonomiske omgivelser og markedsforhold.....</i>	<i>12</i>
Halvårsregnskaber.....	17
Korte obligationer.....	18
Korte obligationer Akk.....	21
Lange obligationer.....	24
Lange obligationer Akk.....	27
Bæredygtige Kreditobligationer.....	30
Kreditobligationer.....	32
Kreditobligationer Akk.....	34
Danske aktier.....	36
Danske aktier Akk.....	38
Globale Aktier Basis.....	40
Globale Aktier SRI.....	42
Globale Fokusaktier.....	44
Bæredygtige Aktier.....	46
Taktisk Allokering.....	48
Aktieallokering KL - under afvikling.....	51
Aktieallokering Akk. KL - under afvikling.....	53
Globale Fokusaktier Akk.....	55
Globale Aktier SRI Akk.....	57
Balanced Risk Allocation.....	59
Foreningens noter.....	62
Anvendt regnskabspraksis.....	62
Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....	63
Hoved- og nøgletaloversigt.....	67

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet den 22. marts 2000. Medio 2022 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 - under afvikling
Aktieallokering Akk. KL - under afvikling
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
Advokat (H) Anne Hasløv
Direktør, cand.jur. Tine Roed

Depotselskab

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch,
filial of The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

Nykredit Asset Management

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2022 for Investeringsforeningen Nykredit Invest.

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 2022 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2022.

København, den 24. august 2022

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Niels-Ulrik Mousten
Formand

Jesper Lau Hansen

Anne Hasløv

Tine Roed

Udviklingen i foreningen i halvåret

En verden af lave

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

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

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

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

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

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

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

Korte Obligationer

Foreningens to afdelinger med korte obligationer gav i 1. halvår 2022 afkast i niveauet -5,5% til -5,1%, hvilket var væsentligt lavere end ventet, men også noget lavere end sammenligningsgrundlaget (benchmark). Afkastene findes ikke tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingerne blev negativt påvirket af den kraftige rentestigning i det danske obligationsmarked som følge af stigende inflation og skift i centralbankernes pengepolitik. Relativt til benchmark blev afdelingerne negativt ramt af en overvægt i realkreditobligationer, der i halvåret led kurstab som følge af udvidelsen i realkreditspændet.

Afdelingernes positioner i indeksobligationer gavnede afkastudviklingen, idet inflationstilskrivningen modvirkede den generelle rentestigning i 1. halvår.

Lange Obligationer

Foreningens afdelinger med lange obligationer gav afkast på -11,75% i 1. halvår 2022. Afkastene var væsentligt lavere end ventet, og lavere end sammenligningsgrundlaget. Afkastene findes ikke tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingerne blev negativt påvirket af den kraftige rentestigning i det danske obligationsmarked som følge af stigende inflation og skift i centralbankernes pengepolitik. Relativt til benchmark blev afdelingerne negativt ramt af en overvægt i realkreditobligationer, der i halvåret led kurstab som følge af udvidelsen i realkreditspændet.

Afdelingernes positioner i indeksobligationer gavnede afkastudviklingen, idet inflationstilskrivningen modvirkede den generelle rentestigning i 1. halvår.

Bæredygtige Kreditobligationer

Foreningens afdeling Bæredygtige Kreditobligationer gav et afkast på -12,3% i årets første seks måneder, hvilket var væsentligt lavere end ventet, men en anelse højere end afdelingens benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende markedsudviklingen taget i betragtning.

Afdelingens afkast udviklede sig negativt som følge af det stigende renteniveau samt udvidelsen i kreditspændet i 1. halvår 2022. Udsigten til en økonomisk nedtur kombineret med ophøret af Den Europæiske Centralbanks opkøb af virksomhedsobligationer bevirkede udvidelsen i kreditspændene.

Relativt til benchmark blev udviklingen positiv, da afdelingens portefølje gennem halvåret havde en mindre eksponering til renterisiko end benchmark. Endvidere hjalp afdelingens overvægt til kort, efterstillet gæld udstedt af finansielle virksomheder til det positive relative afkast i perioden, hvorimod en mindre eksponering til BB-obligationer trak den modsatte vej.

Kreditobligationer

Foreningens to afdelinger med taktisk allokering inden for kreditrisiko – Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. – leverede afkast på ca. -10% i 1. halvår 2022. Kraftig rentestigning og en udvidelse af kreditspændet bevirkede, at afkastene blev noget mindre end ventet. Afdelingerne opnåede afkast lavere end benchmark, hvilket ledelsen finder ikke tilfredsstillende.

Afdelingerne har i 1. halvår 2022 været neutralt allokert 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 afkast i niveauet -19,0% og -18,9%, hvilket var væsentligt lavere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var endvidere noget lavere end afdelingernes benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastudviklingen i afdelingerne ikke tilfredsstillende.

Afdelingernes afkast blev negativt påvirket af de markante skift i markedsforventningerne, der skete i 1. halvår. Forventning til øget inflation og rente blev forstærket af øget usikkerhed som følge af Ruslands inversion af Ukraine. Dette medførte en generel nedjustering af vækstudsigtene. Da det danske aktiemarked samtidigt er vækstorienteret, bevirkede den kraftige rentestigning, at det danske aktiemarked faldt mere end det globale aktiemarked omregnet til danske kroner.

Aktierne i afdelingernes portefølje blev ramt forskelligt af ovennævnte udvikling. Positionerne i medicinalsselskaber og herunder særligt Novo Nordisk oplevede en gunstig udvikling, hvilket bidrog positivt til afdelingernes absolutte og relative afkast til benchmark. Positioner i finansielle aktier som Danske Bank og Tryg klarede med beskedne kursfald sig også relativt godt, ligesom investeringen i rederiet D/S Norden bidrog positivt til afdelingernes afkast.

Afdelingernes investeringer indenfor forbrug og byggeri blev omvendt hårdt ramt af de ændrede konjunktursigtninger. Byggerelaterede aktier som Rockwool, H+H og HusCompagniet faldt markant i 1. halvår og blev ledsaget af forbrugsrelaterede aktier som Pandora og Boozt. Disse investeringer var stærkt medvirkende til afdelingernes lavere afkast end benchmark.

Globale Aktier Basis

Foreningens afdeling Globale Aktier Basis gav et afkast på -13,7%, hvilket eksklusive omkostninger var på niveau med afkastet på det indeks, som afdelingen passivt søger at følge. Afkastet blev væsentligt lavere end ledelsens forventning som følge af kraftige kursfald på de globale aktiemarkeder i 1. halvår 2022.

Globale Fokusaktier

Afdelingerne Globale Fokusaktier og Globale Fokusaktier Akk. gav afkast på -13,1% i 1. halvår 2022. Afkastene var en anelse højere end afdelingernes benchmark, der gav et afkast på -13,2%. Afdelingernes afkast findes tilfredsstillende markedsudviklingen taget i betragtning.

De globale aktiemarkeder udviklede sig meget volatilt og negativt i 1. halvår. Stigende renter og usikkerhed medførte, at tilfaktorer som value og minimum volatilitet klarede sig væsentligt bedre end vækst og kvalitet. I starten af halvåret var det særligt valueaktier, der klarede sig bedre end vækstaktier og kvalitetsaktier med høj værdiansættelse som følge af de stigende renter. Mod slutningen af halvåret tog usikkerheden om konjunkturudviklingen over, og aktier med lave kursudsving blev de foretrukne i markedet. På sektorniveau klarede aktier indenfor olie & gas sig væsentligt bedre end markedet, idet disse havde kursfremgang pga. stigende energipriser.

Afdelingerne havde således modvind i markedet som følge af ovennævnte forhold. Afdelingerne har en øget eksponering mod vækst- og kvalitetsselskaber samt begrænset eksponering til den traditionelle energisektor med olie- og gasudvinding. Trods dette betød valget af kvalitetsselskaber, at afdelingernes porteføljer gav afkast, der var en anelse højere end markedet generelt i 1. halvår. Særligt mod slutningen af halvåret medførte recessionsfrygten i aktiemarkedet, at afdelingernes fokus på kvalitetsselskaber medførte, at afkastudviklingen blev relativt god.

Bæredygtige Aktier

Afdeling Bæredygtige Aktier gav et afkast på -16,2% i årets første seks måneder, hvilket var væsentligt lavere end ventet, men også noget lavere end sammenligningsgrundlaget. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

De globale aktiemarkeder udviklede sig meget volatilt og negativt i 1. halvår. Stigende renter og usikkerhed medførte, at tilfaktorer som value og minimum volatilitet klarede sig væsentligt bedre end vækst og kvalitet. I starten af halvåret var det særligt valueaktier, der klarede sig bedre end vækstaktier og kvalitetsaktier med høj værdiansættelse som følge af de stigende renter. Mod slutningen af halvåret tog usikkerheden om konjunkturudviklingen over, og aktier med lave kursudsving blev de foretrukne i markedet. På

sektorniveau klarede aktier indenfor olie & gas sig væsentligt bedre end markedet, idet disse havde kursfremgang pga. stigende energipriser.

Afdelingen havde således modvind i markedet som følge af ovennævnte forhold. Afdelingen har en øget eksponering mod vækst- og kvalitetsselskaber samt ingen eksponering til den traditionelle energisektor med olie- og gasudvinding. Sidstnævnte forklarer langt hovedparten af afdelingens lavere afkast end sammenligningsgrundlaget.

Mod slutningen af halvåret betød recessionsfrygten i aktiemarkedet, at afdelingens fokus på kvalitetsselskaber medførte, at afkastudviklingen blev relativt bedre, men ikke nok til at opveje de forrige måneders negative udvikling.

Globale Aktier SRI

Afdelingerne Globale Aktier SRI og Globale Aktier SRI Akk. gav i årets første seks måneder et afkast på -12,5%, hvilket var lavere end ventet, men over et procentpoint højere end afdelingernes benchmark. Afkastene findes tilfredsstillende markedsudviklingen taget i betragtning.

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 i årets første fem måneder. Mod slutningen af halvåret begyndte recessionsfrygt at påvirke afdelingernes relative afkast negativt.

Aktieallokering

Afdelingerne Aktieallokering og Aktieallokering Akk. gav afkast på -13% i 1. halvår. Afkastene i afdelingerne var en anelse højere end benchmark, hvilket foreningens ledelse finder tilfredsstillende markedsudviklingen taget i betragtning.

Set i forhold til benchmark har afdelingerne siden primo marts været overvægtet i aktier med lave kursudsving og undervægtet i aktier med høje kursudsving. Ændringen blev forårsaget af udsigten til større usikkerhed på aktiemarkedet i kølvandet på udbruddet af krigen i Ukraine. Strategien har været positiv, men ikke så meget som ventet, da strategien medførte en undervægt af olie- og gasselskaber i perioden.

Taktisk allokering

Afdeling Taktisk Allokering gav i 1. halvår 2022 et afkast på -12,3%, hvilket findes ikke tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen blev påvirket af, at såvel aktier som obligationer udviklede sig negativt i 1. halvår.

Afdelingen har frem til medio juni været neutralvægtet med 50% i aktier og 50% i obligationer, hvorefter aktieallokeringen blev reduceret til undervægt og med en overeksponering mod aktier med forventede lave kursudsving.

Balanced Risk Allocation

Afdeling Balanced Risk Allocation gav et afkast på -11,5% i 1. halvår. Da afdelingens benchmark gav et afkast på -10,5%, findes afkastet ikke tilfredsstillende.

Afdelingens allokeringemetodik linket til OECDs CLI-indikator bevirkede, at afdelingen ved indgangen til 2022 var allokert med 50% i aktier og 50% i obligationer. Da CLI-indikatoren viste nedtur i juni, blev afdelingens investeringer ændret til 100% obligationer. Allokeringen mellem aktier og obligationer har ikke haft en dæmpende effekt på den negative afkastudvikling, da såvel aktier som obligationer gav væsentlige negative afkast i 1. halvår.

Eksponeringer til Rusland og sanktioner

Ved indgangen til 2022 havde foreningen investeringer på samlet 22 mio. kr. fordelt på 13 russiske selskaber, hvilket var en begrænset eksponering foreningens størrelse taget i betragtning.

Investeringerne i russiske værdipapirer har skyldigt taget hensyn til de sanktioner, som EU over tid har indført efter Ruslands invasion af Krim og involvering i konflikten i Donbas i 2014.

Da invasionen i Ukraine blev igangsat den 24. februar 2022, og en række nye selskaber blev sanktioneret, fokuserede foreningen på hurtigst muligt at sælge disse aktiver. Ud fra en risikovurdering blev det besluttet også at sælge ikke-sanktionsbelagte aktiver. Resultatet var, at foreningens eksponering til Rusland blev reduceret til 11 mio. kr. på invasionsdagen og yderligere til 3,4 mio. kr. dagen derefter. Som følge af suspensioner mv. havde foreningen alene en enkelt, mindre position i det russiske selskab, Mobile TeleSystems, tilbage, som først kunne blive afhændet 23. april 2022. Herefter havde foreningen ingen eksponering til Rusland.

Foreningen har foreløbigt valgt ikke at foretage investeringer i russiske værdipapirer og har placeret Rusland i gruppen med Nordkorea, Iran, Venezuela og Belarus.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2022 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -7.749,9 mio. kr. mod 3.353,1 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 52.798 mio. kr. ultimo juni 2022 mod 62.737 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 1. halvår 2022'.

I 1. halvår 2022 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 224,4 mio. kr. mod 213,4 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2022 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,39% mod 0,38% i samme periode året før.

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

Morningstar Awards 2022

Ved årets uddeling af Morningstar Awards i marts måned blev foreningen kåret som vinder i fem ud af otte kategorier.

Foreningen vandt de tre hovedpriser - Bedste fondshus til Aktier og Obligationer, Bedste fondshus til Aktier, og Bedste fondshus til Obligationer. Foreningen har vundet nogle af disse Awards flere år i træk.

Udover ovennævnte priser blev foreningens afdeling Bæredygtige Aktier og afdeling Korte Obligationer tildelt prisen som bedst inden for henholdsvis Globale Aktier og DKK Obligationer.

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 fem Awards, idet de er et udtryk for, at foreningen har leveret et konkurrencedygtigt afkast til foreningens investorer gennem flere år.

Generalforsamling 2022

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

Primo 2022 havde bestyrelsen i samarbejde med foreningens distributør gennemgået afdelingsstrukturen med henblik på at skabe en forenkling.

På baggrund af denne gennemgang havde bestyrelsen på generalforsamlingen foreslået en afvikling af afdelingerne Aktieallokering og Aktieallokering Akk., da investeringsbehovet kan dækkes af andre af foreningens afdelinger. Endvidere havde bestyrelsen foreslået en fusion af afdelingerne Globale Aktier SRI, Globale Aktier SRI Akk. og Balanced Risk Allocation med henholdsvis afdeling Globale Fokusaktier, afdeling Globale Fokusaktier Akk. og afdeling Taktisk Allokering.

Bestyrelsens forslag til afviklinger og fusioner blev vedtaget på generalforsamlingen. Afviklingerne og fusionerne vil blive gennemført i efteråret 2022.

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).

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

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

Afkastudviklingen i 1. halvår 2022

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
Korte obligationer	-5,1%	-2,7%
Korte obligationer Akk.	-5,5%	-2,7%
Lange obligationer	-11,7%	-9,8%
Lange obligationer Akk.	-11,8%	-9,8%
Bæredygtige Kreditobligationer	-12,3%	-12,4%
Kreditobligationer	-10,1%	-8,3%
Kreditobligationer Akk.	-10,3%	-8,3%
Danske aktier	-19,0%	-16,5%
Danske aktier Akk.	-18,9%	-16,5%
Globale Aktier Basis	-13,7%	-13,5%
Globale Aktier SRI	-12,4%	-13,5%
Globale Fokusaktier	-13,1%	-13,2%
Bæredygtige Aktier	-16,2%	-13,2%
Taktisk Allokering	-12,3%	-
Aktieallokering KL - under afvikling	-13,1%	-13,2%
Aktieallokering Akk. KL - under afvikling	-13,0%	-13,2%
Globale Fokusaktier Akk.	-13,1%	-13,2%
Globale Aktier SRI Akk.	-12,5%	-13,5%
Balanced Risk Allocation	-11,5%	-10,5%

Ledelsesberetning

Resultat og formue i 1. halvår 2022

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte obligationer	-113,5	2.037,2	94,78
Korte obligationer Akk.	-66,9	1.015,1	139,66
Lange obligationer	-1.077,1	8.132,3	87,31
Lange obligationer Akk.	-1.105,9	8.052,8	160,13
Bæredygtige Kreditobligationer	-26,9	198,9	97,12
Kreditobligationer	-176,6	1.576,2	93,55
Kreditobligationer Akk.	-270,9	2.295,4	100,53
Danske aktier	-203,5	878,6	187,17
Danske aktier Akk.	-443,4	1.912,6	396,21
Globale Aktier Basis	-372,7	2.350,5	98,87
Globale Aktier SRI	-249,8	1.497,1	125,25
Globale Fokusaktier	-290,4	2.093,5	105,25
Bæredygtige Aktier	-751,4	3.514,4	157,66
Taktisk Allokering	-1.195,9	8.495,2	188,18
Aktieallokering KL - under afvikling	-169,0	791,7	137,95
Aktieallokering Akk. KL - under afvikling	-385,5	1.936,1	152,14
Globale Fokusaktier Akk.	-560,7	4.150,1	320,36
Globale Aktier SRI Akk.	-203,8	1.274,6	160,34
Balanced Risk Allocation	-85,9	595,1	179,23

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2022	Omk.procent 1. halvår 2021	Omk.procent 1. halvår 2020
Korte obligationer	0,10	0,10	0,10
Korte obligationer Akk.	0,09	0,10	0,09
Lange obligationer	0,19	0,19	0,18
Lange obligationer Akk.	0,19	0,19	0,17
Bæredygtige Kreditobligationer	0,44	0,46	0,46
Kreditobligationer	0,36	0,35	0,38
Kreditobligationer Akk.	0,35	0,35	0,36
Danske aktier	0,62	0,62	0,65
Danske aktier Akk.	0,60	0,61	0,62
Globale Aktier Basis	0,23	0,24	0,25
Globale Aktier SRI	0,67	0,71	0,70
Globale Fokusaktier	0,70	0,69	0,69
Bæredygtige Aktier	0,67	0,67	0,73
Taktisk Allokering	0,42	0,42	0,43
Aktieallokering KL - under afvikling	0,42	0,44	0,45
Aktieallokering Akk. KL - under afvikling	0,42	0,43	0,44
Globale Fokusaktier Akk.	0,68	0,67	0,69
Globale Aktier SRI Akk.	0,68	0,66	0,70
Balanced Risk Allocation	0,42	0,38	0,36

Ledelsesberetning

ÅOP

Afdeling	ÅOP		IHO*		ÅOP		IHO*	
	1. halvår 2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2020	1. halvår 2020	1. halvår 2020
Korte obligationer	0,22	(+0,04)	0,22	(+0,10)	0,22	(+0,10)		
Korte obligationer Akk.	0,22	(+0,06)	0,21	(+0,09)	0,21	(+0,07)		
Lange obligationer	0,41	(+0,03)	0,42	(+0,10)	0,42	(+0,11)		
Lange obligationer Akk.	0,40	(+0,08)	0,40	(+0,11)	0,40	(+0,09)		
Bæredygtige Kreditobligationer	1,00	(+0,28)	1,01	(+0,51)	1,01	(+0,40)		
Kreditobligationer	0,77	(+0,13)	0,88	(+0,22)	0,83	(+0,16)		
Kreditobligationer Akk.	0,76	(+0,12)	0,80	(+0,10)	0,80	(+0,29)		
Danske aktier	1,27	(+0,01)	1,33	(+0,02)	1,33	(+0,01)		
Danske aktier Akk.	1,26	(+0,02)	1,32	(+0,03)	1,32	(+0,01)		
Globale Aktier Basis	0,50	(+0,00)	0,51	(+0,00)	0,51	(+0,00)		
Globale Aktier SRI	1,47	(+0,05)	1,64	(+0,08)	1,70	(+0,06)		
Globale Fokusaktier	1,41	(+0,01)	1,53	(+0,02)	1,53	(+0,05)		
Bæredygtige Aktier	1,39	(+0,01)	1,51	(+0,01)	1,58	(+0,00)		
Taktisk Allokering	0,87	(+0,04)	0,91	(+0,05)	0,92	(+0,05)		
Aktieallokering KL - under afvikling	0,92	(+0,02)	0,94	(+0,01)	0,96	(+0,02)		
Aktieallokering Akk. KL - under afvikling	0,91	(+0,02)	0,94	(+0,01)	0,95	(+0,02)		
Globale Fokusaktier Akk.	1,38	(+0,01)	1,50	(+0,02)	1,52	(+0,08)		
Globale Aktier SRI Akk.	1,45	(+0,05)	1,61	(+0,08)	1,66	(+0,08)		
Balanced Risk Allocation	0,84	(+0,03)	0,83	(+0,24)	0,85	(+0,14)		

*IHO er indirekte handelsomkostninger.

Økonomiske omgivelser og markedsforhold

En ny tid er begyndt

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

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

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

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

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

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

Høj økonomisk aktivitet, men opbremsning på vej

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

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

bremsning i 1. halvår.

Ifølge International Monetary Fund (IMF) ventes den økonomiske vækst i USA at falde fra 5,7% i 2021 til 2,3% i 2022.

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

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

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

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

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

Nedlukninger og fortsat uorden i forsyningskæderne

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

Krig i Ukraine og sanktioner

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

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

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

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

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

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

Stigende energipriser og inflation

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

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

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

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

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

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

Centralbankerne halses bagefter

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

Den fortsatte stigning i inflationen kombineret med høj be-

skæftigelse i USA bevirkede, at den amerikanske centralbank ændrede holdning og signalerede stramninger i pengepolitikken i begyndelse af 2022.

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

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

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

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

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

I modsætning til udviklingen i USA og Europa har Kina ikke i samme grad været præget af voldsomt stigende inflation. Med nedlukninger har den kinesiske centralbank set sig nødsaget til at stimulere økonomien og blandt andet ned-

sat renten i begyndelsen af 1. halvår.

Kraftigt stigende rente på statsobligationer

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

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

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

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

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

Negative afkast på danske realkreditobligationer

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

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

Stigende rente og kreditspænd på erhvervsobligationer

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

kreditrating. Risikopræmien for kreditobligationer steg til over niveauet for det historiske gennemsnit mod slutningen af halvåret.

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

Negative afkast på emerging markets obligationer

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

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

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

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

Slemme halvår for globale aktier

De globale aktiemarkeder oplevede kraftige kursfald i 1. halvår 2022. Stigende inflation og renter kombineret med nedjusteringer i de globale vækstforventninger og en krig i Ukraine var for barsk en cocktail for aktiemarkederne, der var højt prisfastsat ved årets start. Mod slutningen af halvåret hjalp en stigende frygt for en recession heller ikke markedsudviklingen. Investorerne begyndte i den forbindelse at blive nervøse for, at forventningerne til indtjening skulle nedjusteres, idet selskaberne kunne blive ramt af såvel en opbremsning i omsætningen som stigende omkost-

ninger pga. lønstigninger og inflation.

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

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

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

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

Negativ kursudvikling for danske aktier

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

Det danske marked blev påvirket af den stigende rente, der særligt trak vækstorienterede aktier ned. Aktier som Ambu, Netcompany, GN Store Nord og DSV viste store kursfald. Derimod gik Novo Nordisk imod trenden med et positivt afkast på over 7% i 1. halvår.

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

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

Halvårsregnskaber for foreningens afdelinger

Korte obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
1,2	Renter og udbytter	10.630	13.453
3	Kursgevinster og -tab	-121.927	-21.932
	Administrationsomkostninger	-2.156	-2.911
	Halvårets nettoresultat	-113.453	-11.390

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2022	31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	43.557	14.440
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	10.013	45.156
4	Obligationer	2.241.778	2.414.051
	Afledte finansielle instrumenter	14.509	2.112
	Andre aktiver	79.444	58.952
	Aktiver i alt	2.389.301	2.534.711

Passiver

	Investorerne formue	2.037.170	2.255.373
	Afledte finansielle instrumenter	11.421	18.534
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	250.194	226.624
	Anden gæld	90.516	34.180
	Passiver i alt	2.389.301	2.534.711

- 5 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 63 under fællesnoter.

Korte obligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2022	1. halvår 2021
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	-	2
Noterede obligationer fra danske udstedere	12.529	15.090
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	11	75
Unoterede danske obligationer	561	564
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-2.841	-2.818
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	527	704
Øvrige renteindtægter	68	2
Renteindtægter	10.855	13.619
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	16
Øvrige renteudgifter	225	150
Renteudgifter	225	166
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	48.135	-741
Unoterede afledte finansielle instrumenter	57.059	17.355
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	105.194	16.614
4 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	21,90	
1 - 3,6 år	11,43	
3,6 + år	66,67	
	100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	30. juni 2022	31. dec. 2021
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	79,70	83,47
Øvrige finansielle instrumenter	14,10	13,22
I alt	93,80	96,69
Andre aktiver/Anden gæld	6,20	3,31
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Korte obligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-5,10	1,25	-0,32	-1,67	1,08	0,29
Indre værdi pr. andel	94,78	101,39	99,81	99,16	101,71	101,43
Omkostningsprocent	0,10	0,20	0,10	0,10	0,11	0,12
Sharpe ratio	-0,23	0,53	0,45	0,60	1,30	1,63
Periodens nettoresultat	-113.453	24.741	-11.390	-61.105	37.658	9.824
Investorerens formue ultimo	2.037.170	2.255.373	2.383.977	3.460.411	4.032.446	3.169.281
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	21.492	22.245	23.886	34.897	39.648	31.246

Korte obligationer Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
1,2	Renter og udbytter	6.097	4.258
3	Kursgevinster og -tab	-71.967	-7.313
	Administrationsomkostninger	-1.042	-781
	Halvårets nettoresultat	-66.912	-3.836

Balance i 1.000 kr.

		30. juni 2022	31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	35.755	19.698
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	8.750
4	Obligationer	1.154.110	1.492.687
	Afledte finansielle instrumenter	3.714	2.338
	Andre aktiver	34.522	58.949
	Aktiver i alt	1.228.101	1.582.422
	Passiver		
	Investorerens formue	1.015.083	1.252.428
	Afledte finansielle instrumenter	7.629	1.825
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	162.441	279.846
	Anden gæld	42.948	48.323
	Passiver i alt	1.228.101	1.582.422
5	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 63 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2022	1. halvår 2021
1 Renteindtægter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.162	4.216
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	177	190
Unoterede danske obligationer	28	-
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-492	-376
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	323	274
Øvrige renteindtægter	63	3
Renteindtægter	6.261	4.307
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	13
Øvrige renteudgifter	164	36
Renteudgifter	164	49
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	35.592	-191
Unoterede afledte finansielle instrumenter	19.949	4.861
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	55.541	4.670
4 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	26,29	
1 - 3,6 år	9,49	
3,6 + år	64,22	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	30. juni 2022	31. dec. 2021
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	80,32	77,74
Øvrige finansielle instrumenter	14,30	16,65
I alt	94,62	94,39
Andre aktiver/Anden gæld	5,38	5,61
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-5,50	0,85	-0,46	-1,17	1,46	0,08
Indre værdi pr. andel	139,66	147,80	145,89	144,98	147,17	145,08
Omkostningsprocent	0,09	0,19	0,10	0,09	0,13	0,12
Sharpe ratio	-0,21	0,66	0,61	0,80	1,37	1,65
Periodens nettoresultat	-66.912	8.582	-3.836	-15.648	12.464	1.429
Investorerens formue ultimo	1.015.083	1.252.428	800.089	923.629	898.506	1.311.264
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.268	8.474	5.485	6.371	6.105	9.039

Lange obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
1,2	Renter og udbytter	59.396	40.473
3	Kursgevinster og -tab	-1.120.211	-275.887
	Administrationsomkostninger	-16.328	-12.507
	Halvårets nettoresultat	-1.077.143	-247.921

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2022	31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	166.047	90.841
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	30.039	95.901
4	Obligationer	10.513.819	11.867.034
	Afledte finansielle instrumenter	211.338	41.767
	Andre aktiver	80.065	109.730
	Aktiver i alt	11.001.308	12.205.273
	Passiver		
	Investorerne formue	8.132.342	9.145.263
	Afledte finansielle instrumenter	37.768	2.558
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.482.451	2.905.749
	Anden gæld	348.747	151.703
	Passiver i alt	11.001.308	12.205.273
5	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 63 under fællesnoter.</i>		

Lange obligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2022	1. halvår 2021
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	-	3
Noterede obligationer fra danske udstedere	60.367	38.596
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.492	1.476
Unoterede danske obligationer	261	-
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-9.322	-2.281
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	6.312	2.747
Øvrige renteindtægter	1.180	15
Renteindtægter	60.290	40.556
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	8
Renteudgifter på lån	-	22
Øvrige renteudgifter	894	53
Renteudgifter	894	83
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	267.202	-949
Unoterede afledte finansielle instrumenter	438.120	8.755
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	705.322	7.806
4 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	6,96	
1 - 3,6 år	4,41	
3,6 + år	88,63	
	100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	30. juni 2022	31. dec. 2021
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	76,00	77,39
Øvrige finansielle instrumenter	20,91	20,90
I alt	96,91	98,29
Andre aktiver/Anden gæld	3,09	1,71
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Lange obligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-11,73	-2,62	-3,83	-1,12	3,92	0,93
Indre værdi pr. andel	87,31	99,91	98,66	100,67	105,25	102,97
Omkostningsprocent	0,19	0,38	0,19	0,18	0,29	0,30
Sharpe ratio	-0,32	0,53	0,50	0,97	1,70	1,74
Periodens nettoresultat	-1.077.143	-161.389	-247.921	-79.803	198.603	46.514
Investorerens formue ultimo	8.132.342	9.145.263	7.235.479	5.273.528	5.392.500	4.933.138
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	93.147	91.536	73.336	52.387	51.236	47.907

Lange obligationer Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
1,2	Renter og udbytter	65.167	70.578
3	Kursgevinster og -tab	-1.154.718	-509.893
	Administrationsomkostninger	-16.310	-21.029
	Halvårets nettoresultat	-1.105.861	-460.344

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2022	31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	206.869	92.413
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	55.522
4	Obligationer	10.688.094	12.965.511
	Afledte finansielle instrumenter	51.475	30.769
	Andre aktiver	75.258	139.034
	Aktiver i alt	11.021.696	13.283.249

Passiver

	Investorerne formue	8.052.802	9.446.258
	Afledte finansielle instrumenter	14.941	688
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.377.283	3.371.837
	Anden gæld	576.670	464.466
	Passiver i alt	11.021.696	13.283.249

- 5 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 63 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2022	1. halvår 2021
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	-	4
Noterede obligationer fra danske udstedere	64.503	67.493
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	639	1.206
Unoterede danske obligationer	261	-
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-6.397	-3.839
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	6.465	5.776
Øvrige renteindtægter	921	31
Renteindtægter	66.392	70.671
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	6
Øvrige renteudgifter	1.225	87
Renteudgifter	1.225	93
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	354.065	-4.132
Unoterede afledte finansielle instrumenter	298.011	17.683
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	652.076	13.551
4 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	10,06	
1 - 3,6 år	2,81	
3,6 + år	87,13	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	30. juni 2022	31. dec. 2021
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	76,66	75,46
Øvrige finansielle instrumenter	18,68	21,01
I alt	95,34	96,47
Andre aktiver/Anden gæld	4,66	3,53
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-11,84	-2,72	-3,97	-0,91	3,86	1,17
Indre værdi pr. andel	160,13	181,64	179,29	182,38	186,39	179,43
Omkostningsprocent	0,19	0,37	0,19	0,17	0,29	0,29
Sharpe ratio	-0,31	0,51	0,48	0,93	1,75	1,75
Periodens nettoresultat	-1.105.861	-298.536	-460.344	-122.251	390.361	116.249
Investorerens formue ultimo	8.052.802	9.446.258	11.498.729	10.587.487	10.718.560	9.871.146
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	50.289	52.007	64.134	58.055	57.508	55.013

Bæredygtige Kreditobligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
	Renter og udbytter	1.588	1.234
	Kursgevinster og -tab	-27.545	-2.426
	Administrationsomkostninger	-902	-808
	Resultat før skat	-26.859	-2.000
	Skat	-73	-
	Halvårets nettoresultat	-26.932	-2.000
 Balance i 1.000 kr.		 30. juni 2022	 31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	3.404	1.024
1	Obligationer	194.344	199.942
	Andre aktiver	14.133	1.824
	Aktiver i alt	211.881	202.790
	 Passiver		
	Investorerne formue	198.946	202.642
	Anden gæld	12.935	148
	Passiver i alt	211.881	202.790
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Bæredygtige Kreditobligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Ratingfordeling	
AAA	0,47
AA	4,08
A	35,69
BBB	38,40
BB	10,49
<CCC	10,87
	100,00

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

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	86,45	98,03
Øvrige finansielle instrumenter	1,51	1,00
I alt	87,96	99,03
Andre aktiver/Anden gæld	12,04	0,97
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-12,26	-1,64	-1,07	-1,70	5,55	-1,09
Indre værdi pr. andel	97,12	112,20	112,85	111,09	116,12	111,31
Omkostningsprocent	0,44	0,91	0,46	0,46	0,47	0,47
Sharpe ratio	-0,33	0,68	0,73	0,86	1,51	1,64
Periodens nettoresultat	-26.932	-3.321	-2.000	-5.192	9.002	-2.255
Investorerens formue ultimo	198.946	202.642	167.894	175.736	178.931	190.845
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.049	1.806	1.488	1.582	1.541	1.714

Kreditobligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
1	Renter og udbytter	11.445	8.545
2	Kursgevinster og -tab	-181.951	-22.903
	Administrationsomkostninger	-5.891	-4.541
	Resultat før skat	-176.397	-18.899
	Skat	-249	-
	Halvårets nettoresultat	-176.646	-18.899

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2022	31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	50.604	22.019
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	12.126
3	Obligationer	1.608.384	1.763.161
	Afledte finansielle instrumenter	-	953
	Andre aktiver	27.970	25.657
	Aktiver i alt	1.686.958	1.823.916
	Passiver		
	Investorerne formue	1.576.246	1.729.915
	Afledte finansielle instrumenter	6	-
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	68.754	77.628
	Anden gæld	41.952	16.373
	Passiver i alt	1.686.958	1.823.916

- 4 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 63 under fællesnoter.

Kreditobligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2022	1. halvår 2021
1 Renteindtægter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.242	4.527
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.204	3.966
Unoterede danske obligationer	7	-
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	154	92
Øvrige renteindtægter	23	-
Renteindtægter	11.630	8.585
2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	16.566	-216
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	16.566	-216
3 Obligationer	%	
Ratingfordeling		
AAA	66,52	
AA	0,92	
A	15,12	
BBB	13,09	
BB	1,35	
<CCC	3,00	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	30. juni 2022	31. dec. 2021
4 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,47	91,88
Øvrige finansielle instrumenter	6,64	5,93
I alt	96,11	97,81
Andre aktiver/Anden gæld	3,89	2,19
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-10,09	-1,99	-1,41	-0,66	5,52	-0,75
Indre værdi pr. andel	93,55	104,65	105,26	104,97	108,56	105,45
Omkostningsprocent	0,36	0,71	0,35	0,38	0,40	0,40
Sharpe ratio	-0,39	0,78	0,99	1,07	1,47	1,69
Periodens nettoresultat	-176.646	-33.079	-18.899	-16.157	62.390	-8.279
Investorerens formue ultimo	1.576.246	1.729.915	1.318.415	1.254.256	1.230.265	1.124.212
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	16.850	16.530	12.524	11.946	11.332	10.661

Kreditobligationer Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
1 Renter og udbytter	18.184	18.817
2 Kursgevinster og -tab	-280.019	-47.128
Administrationsomkostninger	-8.623	-10.041
Resultat før skat	-270.458	-38.352
Skat	-423	-
Halvårets nettoresultat	-270.881	-38.352

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	83.670	50.961
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	20.210
3 Obligationer	2.332.552	2.693.256
Afledte finansielle instrumenter	1.264	1.346
Andre aktiver	26.299	39.207
Aktiver i alt	2.443.785	2.804.980
Passiver		
Investorerens formue	2.295.423	2.646.341
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	77.744	135.825
Anden gæld	70.618	22.814
Passiver i alt	2.443.785	2.804.980
4 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 63 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2022	1. halvår 2021
1 Renteindtægter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.509	9.431
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.598	9.304
Unoterede danske obligationer	10	-
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	284	164
Øvrige renteindtægter	22	-
Renteindtægter	18.423	18.899
2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	26.008	-392
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	26.008	-392
3 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	15,06	
1 - 3,6 år	21,85	
3,6 + år	63,09	
	100,00	

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

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
4 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,03	90,82
Øvrige finansielle instrumenter	6,23	7,09
I alt	96,26	97,91
Andre aktiver/Anden gæld	3,74	2,09
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-10,25	-1,82	-1,35	-0,79	5,45	-0,79
Indre værdi pr. andel	100,53	112,02	112,56	111,59	112,25	107,35
Omkostningsprocent	0,35	0,71	0,35	0,36	0,37	0,43
Sharpe ratio	-0,42	0,79	0,99	1,12	1,81	-
Periodens nettoresultat	-270.881	-47.748	-38.352	-27.473	109.613	-14.618
Investorerens formue ultimo	2.295.423	2.646.341	2.997.539	2.481.448	2.214.795	1.918.839
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	22.833	23.625	26.631	22.236	19.731	17.873

Danske aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	20.898	10.653
Kursgevinster og -tab	-215.554	136.852
Andre indtægter	-	8
Administrationsomkostninger	-5.818	-6.320
Resultat før skat	-200.474	141.193
Skat	-3.029	-
Halvårets nettoresultat	-203.503	141.193

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	5.183	3.736
1 Kapitalandele	870.089	1.131.070
Andre aktiver	8.019	726
Aktiver i alt	883.291	1.135.532
Passiver		
Investorerne formue	878.609	1.134.382
Anden gæld	4.682	1.150
Passiver i alt	883.291	1.135.532

2 *Finansielle instrumenter i procent*

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	31,25
Sundhedspleje	28,82
Finans	13,83
Konsumentvarer	12,25
Forsyning	7,32
Diverse	3,77
Informationsteknologi	2,76
	100,00

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

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,96	99,48
Øvrige finansielle instrumenter	0,61	0,35
I alt	98,57	99,83
Andre aktiver/Anden gæld	1,43	0,17
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-18,97	18,69	14,43	2,87	15,88	0,68
Indre værdi pr. andel	187,17	264,45	254,95	195,36	178,06	193,36
Omkostningsprocent	0,62	1,23	0,62	0,65	0,66	0,65
Sharpe ratio	0,39	0,89	0,92	0,53	0,71	1,15
Periodens nettoresultat	-203.503	185.927	141.193	19.378	80.975	5.831
Investorerens formue ultimo	878.609	1.134.382	1.110.536	679.332	594.064	540.075
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.694	4.290	4.356	3.480	3.337	2.793
Tracking error	2,62	2,35	2,34	2,36	2,93	2,82
Active share	22,43	20,55	20,48	25,31	28,20	27,35

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	46.482	21.534
Kursgevinster og -tab	-470.597	268.883
Andre indtægter	-	26
Administrationsomkostninger	-12.541	-12.274
Resultat før skat	-436.656	278.169
Skat	-6.727	-3.154
Halvårets nettoresultat	-443.383	275.015

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	8.540	9.380
1 Kapitalandele	1.903.572	2.315.754
Andre aktiver	2.478	341
Aktiver i alt	1.914.590	2.325.475
Passiver		
Investorerens formue	1.912.610	2.323.156
Anden gæld	1.980	2.319
Passiver i alt	1.914.590	2.325.475
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	31,47
Sundhedspleje	29,26
Finans	13,90
Konsumentvarer	12,34
Forsyning	7,36
Diverse	2,89
Informationsteknologi	2,78
	100,00

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

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,32	99,48
Øvrige finansielle instrumenter	0,45	0,41
I alt	99,77	99,89
Andre aktiver/Anden gæld	0,23	0,11
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-18,94	18,53	14,24	2,75	15,60	0,40
Indre værdi pr. andel	396,21	488,80	471,12	333,56	291,33	283,46
Omkostningsprocent	0,60	1,21	0,61	0,62	0,64	0,63
Sharpe ratio	0,38	0,87	0,91	0,52	0,70	1,14
Periodens nettoresultat	-443.383	358.869	275.015	41.459	190.099	4.656
Investorerens formue ultimo	1.912.610	2.323.156	2.164.234	1.612.055	1.406.818	1.233.633
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.827	4.753	4.594	4.835	4.828	4.352
Tracking error	2,62	2,32	2,31	2,36	2,55	2,82
Active share	22,71	22,05	21,85	26,06	28,95	27,39

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	28.767	21.258
Kursgevinster og -tab	-392.610	298.224
Andre indtægter	-	3
Administrationsomkostninger	-5.664	-4.978
Resultat før skat	-369.507	314.507
Skat	-3.221	-2.340
Halvårets nettoresultat	-372.728	312.167

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	5.720	7.342
1 Kapitalandele	2.343.185	2.513.127
Andre aktiver	4.684	3.657
Aktiver i alt	2.353.589	2.524.126
Passiver		
Investorerens formue	2.350.460	2.523.181
Anden gæld	3.129	945
Passiver i alt	2.353.589	2.524.126
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	70,35
Europa	19,56
Asien	7,15
Oceanien	2,38
Sydamerika	0,30
Øvrige	0,25
Afrika	0,01
	100,00

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

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,39	99,53
Øvrige finansielle instrumenter	0,28	0,29
I alt	99,67	99,82
Andre aktiver/Anden gæld	0,33	0,18
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-13,72	31,03	16,47	-5,79	17,47	3,20
Indre værdi pr. andel	98,87	118,35	105,20	83,64	82,35	86,46
Omkostningsprocent	0,23	0,48	0,24	0,25	0,25	0,25
Sharpe ratio	0,53	0,77	0,77	0,37	0,73	0,86
Periodens nettoresultat	-372.728	595.339	312.167	-86.772	203.490	41.724
Investorerens formue ultimo	2.350.460	2.523.181	2.226.739	1.660.210	1.365.722	1.134.612
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	23.773	21.319	21.167	19.850	16.584	13.122
Tracking error	0,19	0,23	0,25	0,18	0,16	0,49
Active share	7,78	9,12	9,17	10,40	12,58	12,90

Globale Aktier SRI

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	22.014	22.638
Kursgevinster og -tab	-257.702	298.091
Andre indtægter	-	4
Administrationsomkostninger	-11.656	-12.529
Resultat før skat	-247.344	308.204
Skat	-2.474	-1.922
Halvårets nettoresultat	-249.818	306.282

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	16.247	30.506
1 Kapitalandele	1.482.672	2.387.569
Andre aktiver	4.621	4.482
Aktiver i alt	1.503.540	2.422.557
Passiver		
Investorerens formue	1.497.107	2.419.740
Anden gæld	6.433	2.817
Passiver i alt	1.503.540	2.422.557
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	33,89
Industri	17,20
Sundhedspleje	15,14
Finans	14,23
Konsumentvarer	14,22
Diverse	4,64
Energi	0,68
	100,00

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

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,19	98,44
Øvrige finansielle instrumenter	1,08	1,26
I alt	99,27	99,70
Andre aktiver/Anden gæld	0,73	0,30
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-12,42	36,78	19,66	-8,42	14,79	0,38
Indre værdi pr. andel	125,25	161,05	140,89	110,00	113,83	119,38
Omkostningsprocent	0,67	1,40	0,71	0,70	0,76	0,76
Sharpe ratio	0,44	0,63	0,61	0,11	0,53	0,86
Periodens nettoresultat	-249.818	599.427	306.282	-100.654	63.283	4.420
Investorerens formue ultimo	1.497.107	2.419.740	1.912.181	1.324.575	1.303.766	461.516
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.953	15.025	13.572	12.041	11.454	3.866
Tracking error	4,43	4,30	4,30	4,33	3,23	3,18
Active share	74,75	82,85	81,30	76,38	87,07	91,24

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	24.482	14.145
Kursgevinster og -tab	-297.951	228.966
Andre indtægter	-	4
Administrationsomkostninger	-14.701	-10.348
Resultat før skat	-288.170	232.767
Skat	-2.197	-1.170
Halvårets nettoresultat	-290.367	231.597

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	34.229	24.656
1 Kapitalandele	2.062.135	1.922.410
Andre aktiver	1.717	1.128
Aktiver i alt	2.098.081	1.948.194
Passiver		
Investorerens formue	2.093.545	1.945.941
Anden gæld	4.536	2.253
Passiver i alt	2.098.081	1.948.194
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	55,79
Europa	30,43
Asien	11,97
Sydamerika	1,81
	100,00

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

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,07	98,57
Øvrige finansielle instrumenter	1,63	1,26
I alt	99,70	99,83
Andre aktiver/Anden gæld	0,30	0,17
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-13,09	31,48	16,93	-1,98	18,16	2,73
Indre værdi pr. andel	105,25	126,81	112,78	92,24	95,18	88,03
Omkostningsprocent	0,70	1,38	0,69	0,69	0,77	0,75
Sharpe ratio	0,58	0,90	0,83	0,44	0,75	0,76
Periodens nettoresultat	-290.367	440.630	231.597	-22.511	105.580	14.577
Investorerens formue ultimo	2.093.545	1.945.941	1.627.543	1.265.279	1.430.226	492.164
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	19.891	15.346	14.431	13.717	15.028	5.591
Tracking error	3,84	3,48	3,13	2,61	3,22	3,56
Active share	74,64	85,59	85,67	83,46	86,38	86,20

Bæredygtige Aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
	Renter og udbytter	42.977	31.439
	Kursgevinster og -tab	-762.168	516.533
1	Andre indtægter	-	37
	Administrationsomkostninger	-27.778	-24.284
	Resultat før skat	-746.969	523.725
	Skat	-4.408	-2.738
	Halvårets nettoresultat	-751.377	520.987

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2022	31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	56.550	56.599
2	Kapitalandele	3.463.906	4.578.474
	Andre aktiver	29.639	4.783
	Aktiver i alt	3.550.095	4.639.856
	Passiver		
	Investorerens formue	3.514.404	4.634.588
	Anden gæld	35.691	5.268
	Passiver i alt	3.550.095	4.639.856
3	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2022	1. halvår 2021
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	-	37
Andre indtægter	-	37
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	-	75
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-	-19
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-	-19
Nettoindtægt ved aktieudlån	-	37
2 Kapitalandele	%	
Regionsfordeling		
Nordamerika	57,79	
Europa	27,95	
Asien	12,56	
Sydamerika	1,70	
	100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.		
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	30. juni 2022	31. dec. 2021
3 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,60	98,56
Øvrige finansielle instrumenter	1,58	1,22
I alt	98,18	99,78
Andre aktiver/Anden gæld	1,82	0,22
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-16,17	31,68	15,37	0,16	19,66	-0,19
Indre værdi pr. andel	157,66	203,28	178,10	139,42	126,40	112,35
Omkostningsprocent	0,67	1,37	0,67	0,73	0,74	0,74
Sharpe ratio	0,64	1,01	0,94	0,48	0,70	0,70
Periodens nettoresultat	-751.377	1.039.116	520.987	-5.989	120.919	-109
Investorerens formue ultimo	3.514.404	4.634.588	3.373.106	2.614.917	1.212.518	371.391
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	22.292	22.798	18.938	18.755	9.593	3.305
Tracking error	4,36	3,87	3,46	3,26	-	-
Active share	77,71	86,05	86,45	83,37	86,89	87,23

Taktisk Allokering

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
1 Renter og udbytter	87.539	72.139
2 Kursgevinster og -tab	-1.239.591	717.332
3 Andre indtægter	-	8
Administrationsomkostninger	-38.075	-35.237
Resultat før skat	-1.190.127	754.242
Skat	-5.807	-6.054
Halvårets nettoresultat	-1.195.934	748.188

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	235.323	30.932
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	40.053	65.682
4 Obligationer	5.998.265	4.803.492
4 Kapitalandele	2.564.463	5.024.176
Afledte finansielle instrumenter	30.713	3.884
Andre aktiver	82.941	92.079
Aktiver i alt	8.951.758	10.020.245
Passiver		
Investorerens formue	8.495.188	9.577.496
Afledte finansielle instrumenter	-	132
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	236.458	346.518
Anden gæld	220.112	96.099
Passiver i alt	8.951.758	10.020.245
5 <i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,</i> <i>se side 63 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2022	1. halvår 2021
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	45	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	33.799	17.237
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-336	-66
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	955	308
Øvrige renteindtægter	75	73
Renteindtægter	34.538	17.552
2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	104.872	-825
Unoterede afledte finansielle instrumenter	16.517	-628
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	121.389	-1.453
	1. halvår 2022	1. halvår 2021
3 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	-	8
Andre indtægter	-	8
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	-	16
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-	-4
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-	-4
Nettoindtægt ved aktieudlån	-	8
4 Obligationer og kapitalandele	%	
Aktivfordeling		
Obligationer	70,05	
Aktier	29,95	
	100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk .		
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	30. juni 2022	31. dec. 2021
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,16	93,96
Øvrige finansielle instrumenter	5,62	4,24
I alt	96,78	98,20
Andre aktiver/Anden gæld	3,22	1,80
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-12,32	15,66	9,40	-5,44	9,19	1,73
Indre værdi pr. andel	188,18	214,61	202,99	170,65	173,07	164,02
Omkostningsprocent	0,42	0,84	0,42	0,43	0,43	0,44
Sharpe ratio	0,34	0,62	0,65	0,33	0,93	1,08
Periodens nettoresultat	-1.195.934	1.264.364	748.188	-395.528	474.222	81.148
Investorerens formue ultimo	8.495.188	9.577.496	8.881.731	7.112.039	5.942.734	4.773.819
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	45.145	44.627	43.754	41.675	34.336	29.105

Aktieallokering KL - under afvikling

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	12.743	11.213
Kursgevinster og -tab	-175.885	153.966
Andre indtægter	-	3
Administrationsomkostninger	-4.512	-4.683
Resultat før skat	-167.654	160.499
Skat	-1.395	-1.251
Halvårets nettoresultat	-169.049	159.248

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	2.023	3.586
1 Kapitalandele	788.017	1.404.401
Afledte finansielle instrumenter	-	4
Andre aktiver	5.237	7.589
Aktiver i alt	795.277	1.415.580
Passiver		
Investorerne formue	791.665	1.407.913
Anden gæld	3.612	7.667
Passiver i alt	795.277	1.415.580
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Aktieallokering KL - under afvikling

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	29,51
Konsumentvarer	18,61
Industri	13,79
Finans	13,60
Sundhedspleje	13,24
Energi	4,57
Forsyning	3,38
Diverse	3,30
	100,00

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

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,29	98,16
Øvrige finansielle instrumenter	0,60	0,77
I alt	98,89	98,93
Andre aktiver/Anden gæld	1,11	1,07
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-13,06	27,57	16,38	-6,95	16,14	1,96
Indre værdi pr. andel	137,95	164,80	150,34	117,16	115,79	108,98
Omkostningsprocent	0,42	0,88	0,44	0,45	0,46	0,49
Sharpe ratio	0,51	0,77	0,71	-	-	-
Periodens nettoresultat	-169.049	281.305	159.248	-52.234	91.308	10.932
Investorerens formue ultimo	791.665	1.407.913	1.182.867	833.060	708.493	477.872
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.738	8.543	7.868	7.111	6.120	4.385
Tracking error	1,05	0,99	0,95	0,45	0,49	0,36
Active share	15,47	18,87	22,62	18,53	21,50	18,90

Aktieallokering Akk. KL - under afvikling

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	34.151	29.182
Kursgevinster og -tab	-404.204	404.149
Andre indtægter	-	6
Administrationsomkostninger	-11.704	-11.956
Resultat før skat	-381.757	421.381
Skat	-3.747	-3.272
Halvårets nettoresultat	-385.504	418.109

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	2.604	4.414
1 Kapitalandele	1.929.697	3.216.590
Afledte finansielle instrumenter	-	11
Andre aktiver	10.202	4.231
Aktiver i alt	1.942.503	3.225.246
Passiver		
Investorerne formue	1.936.094	3.222.909
Anden gæld	6.409	2.337
Passiver i alt	1.942.503	3.225.246
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Aktieallokering Akk. KL - under afvikling

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	29,36
Konsumentvarer	18,61
Finans	13,83
Industri	13,80
Sundhedspleje	13,16
Energi	4,55
Forsyning	3,45
Diverse	3,24
	100,00

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

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,59	99,21
Øvrige finansielle instrumenter	0,56	0,59
I alt	99,15	99,80
Andre aktiver/Anden gæld	0,85	0,20
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-13,00	27,83	16,43	-7,02	16,23	2,23
Indre værdi pr. andel	152,14	174,89	159,30	120,69	118,13	109,47
Omkostningsprocent	0,42	0,86	0,43	0,44	0,46	0,46
Sharpe ratio	0,52	0,78	0,72	-	-	-
Periodens nettoresultat	-385.504	706.877	418.109	-152.804	274.578	37.150
Investorerens formue ultimo	1.936.094	3.222.909	2.885.870	2.234.292	2.115.041	1.612.196
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	12.726	18.428	18.116	18.514	17.905	14.727
Tracking error	1,02	0,94	0,92	0,44	0,47	0,35
Active share	15,56	18,04	21,62	17,09	20,06	16,35

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note		
Renter og udbytter	44.191	30.661
Kursgevinster og -tab	-573.922	494.031
Administrationsomkostninger	-26.766	-21.678
Resultat før skat	-556.497	503.014
Skat	-4.188	-2.446
Halvårets nettoresultat	-560.685	500.568

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	67.193	43.959
1 Kapitalandele	4.081.493	3.947.868
Andre aktiver	6.314	5.168
Aktiver i alt	4.155.000	3.996.995
Passiver		
Investorerens formue	4.150.091	3.992.465
Anden gæld	4.909	4.530
Passiver i alt	4.155.000	3.996.995
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	27,36
Finans	21,04
Sundhedspleje	20,80
Industri	16,34
Konsumentvarer	11,38
Diverse	3,08
	100,00

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

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,11	98,66
Øvrige finansielle instrumenter	1,62	1,10
I alt	99,73	99,76
Andre aktiver/Anden gæld	0,27	0,24
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-13,11	31,52	16,92	-1,82	0,57	3,28
Indre værdi pr. andel	320,36	368,71	327,80	255,98	233,29	213,34
Omkostningsprocent	0,68	1,34	0,67	0,69	0,57	0,49
Sharpe ratio	0,55	0,93	0,81	0,37	0,71	0,83
Periodens nettoresultat	-560.685	942.892	500.568	-47.520	369.327	104.621
Investorerens formue ultimo	4.150.091	3.992.465	3.480.739	2.620.198	2.414.995	2.285.958
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	12.955	10.828	10.619	10.236	10.352	10.715
Tracking error	3,88	3,63	3,54	3,47	3,12	1,80
Active share	74,17	85,59	85,68	83,50	86,45	57,50

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
	Renter og udbytter	20.950	20.582
	Kursgevinster og -tab	-211.545	308.265
1	Andre indtægter	-	3
	Administrationsomkostninger	-10.910	-11.141
	Resultat før skat	-201.505	317.709
	Skat	-2.276	-1.797
	Halvårets nettoresultat	-203.781	315.912

Balance i 1.000 kr.

		30. juni 2022	31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	5.618	7.325
2	Kapitalandele	1.268.933	1.924.011
	Andre aktiver	4.810	4.299
	Aktiver i alt	1.279.361	1.935.635
	Passiver		
	Investorerens formue	1.274.586	1.931.111
	Anden gæld	4.775	4.524
	Passiver i alt	1.279.361	1.935.635
3	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2022	1. halvår 2021
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	-	3
Andre indtægter	-	3
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	-	5
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-	-1
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-	-1
Nettoindtægt ved aktieudlån	-	3

2 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	34,04
Industri	17,30
Sundhedspleje	15,20
Finans	14,36
Konsumentvarer	14,33
Diverse	4,09
Energi	0,68
	100,00

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

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
3 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,81	99,17
Øvrige finansielle instrumenter	0,44	0,38
I alt	99,25	99,55
Andre aktiver/Anden gæld	0,75	0,45
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-12,47	36,82	19,74	-8,43	-0,22	0,34
Indre værdi pr. andel	160,34	183,18	160,31	121,99	119,64	119,39
Omkostningsprocent	0,68	1,36	0,66	0,70	0,68	0,53
Sharpe ratio	0,47	0,80	0,64	0,09	0,17	0,36
Periodens nettoresultat	-203.781	557.446	315.912	-112.315	136.244	21.186
Investorerens formue ultimo	1.274.586	1.931.111	1.617.718	1.840.470	1.383.652	1.053.107
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.949	10.543	10.092	15.089	11.565	8.821
Tracking error	4,43	4,26	4,42	4,50	3,09	3,00
Active share	74,63	82,78	81,28	76,37	86,74	77,60

Balanced Risk Allocation

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2022	1. halvår 2021
Note			
1,2	Renter og udbytter	6.465	14.426
3	Kursgevinster og -tab	-88.989	199.021
	Administrationsomkostninger	-2.987	-5.311
	Resultat før skat	-85.511	208.136
	Skat	-393	-1.535
	Halvårets nettoresultat	-85.904	206.601

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2022	31. dec. 2021
Note	Aktiver		
	Likvide midler	25.741	5.656
4	Obligationer	573.328	484.159
	Kapitalandele	-	477.120
	Afledte finansielle instrumenter	333	258
	Andre aktiver	5.757	20.207
	Aktiver i alt	605.159	987.400
	Passiver		
	Investorerens formue	595.142	946.186
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	22.324
	Anden gæld	10.017	18.890
	Passiver i alt	605.159	987.400

5 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 63 under fællesnoter.

Balanced Risk Allocation

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2022	1. halvår 2021
1 Renteindtægter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.691	-
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	37	-
Øvrige renteindtægter	-	1
Renteindtægter	2.728	1
2 Renteudgifter		
Øvrige renteudgifter	32	31
Renteudgifter	32	31
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	7.473	54
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-1	-
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	7.472	54
4 Obligationer	%	
Regionsfordeling		
Europa	95,83	
Nordamerika	4,16	
Oceanien	0,01	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og pr. 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	30. juni 2022	31. dec. 2021
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,26	93,48
Øvrige finansielle instrumenter	4,18	2,72
I alt	97,44	96,20
Andre aktiver/Anden gæld	2,56	3,80
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Balanced Risk Allocation

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-11,45	28,85	15,97	-18,38	2,35	2,72
Indre værdi pr. andel	179,23	202,40	182,16	139,75	170,11	166,19
Omkostningsprocent ^{*)}	0,42	0,79	0,38	0,36	0,43	0,43
Sharpe ratio	0,29	0,54	0,35	-0,11	0,93	1,08
Periodens nettoresultat	-85.904	313.663	206.601	-778.731	102.192	97.660
Investorerens formue ultimo	595.142	946.186	1.109.948	1.867.912	4.515.080	4.124.281
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.321	4.675	6.093	13.365	26.542	24.816
Tracking error	7,10	7,60	7,98	6,85	4,84	6,90
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 2021. Årsrapporten 2021 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal

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

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 2021.

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

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

Tracking Error

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

Foreningens noter

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, The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial of The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien.

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.

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

Pr. 30. juni 2022 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	
Korte obligationer	262.391	10.010	257.541	10.013	13%	12%
Lange obligationer	2.630.286	30.030	2.568.130	30.039	32%	25%
Korte obligationer Akk.	170.548	-	167.483	-	17%	15%
Lange obligationer Akk.	2.522.948	-	2.458.600	-	31%	24%
Taktisk Allokering	242.384	40.000	236.458	40.053	3%	3%
Kreditobligationer Akk.	81.192	-	85.642	4.157	4%	3%
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	0%	0%
Kreditobligationer	69.830	-	69.119	-	4%	4%

Pr. 31. december 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	
Korte obligationer	228.972	45.466	226.624	45.156	10%	9%
Lange obligationer	2.931.114	95.984	2.905.749	95.901	32%	25%
Korte obligationer Akk.	282.925	8.822	279.846	8.750	23%	19%
Lange obligationer Akk.	3.401.098	55.570	3.371.837	55.522	36%	26%
Taktisk Allokering	350.048	65.673	346.518	65.682	4%	4%
Kreditobligationer Akk.	137.452	20.207	135.825	20.210	5%	5%
Balanced Risk Allocation	22.677	-	22.324	-	2%	2%
Kreditobligationer	78.440	12.124	77.628	12.126	5%	4%

Pr. 30. juni 2022 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
	Korte obligationer	-	-	-		
Lange obligationer	-	-	-	-	2.568.130	2.568.130
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	167.483	167.483
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	2.458.600	2.458.600
Taktisk Allokering	-	-	-	-	236.458	236.458
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	85.642	85.642
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	69.119	69.119

Pr. 31. december 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
	Korte obligationer	-	-	-		
Lange obligationer	-	-	-	-	2.905.749	2.905.749
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	279.846	279.846
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	3.371.837	3.371.837
Taktisk Allokering	-	-	-	-	346.518	346.518
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	135.825	135.825
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	22.324	22.324
Kreditobligationer	-	-	-	-	77.628	77.628

Foreningens noter

Pr. 30. juni 2022 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	EUR	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer	257.541	-	257.541
Lange obligationer	2.568.130	-	2.568.130
Korte obligationer Akk.	167.483	-	167.483
Lange obligationer Akk.	2.458.600	-	2.458.600
Taktisk Allokering	236.458	-	236.458
Kreditobligationer Akk.	77.744	7.898	85.642
Balanced Risk Allocation	-	-	-
Kreditobligationer	68.754	364	69.119

Pr. 31. december 2021 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK		Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer	226.624		226.624
Lange obligationer	2.905.749		2.905.749
Korte obligationer Akk.	279.846		279.846
Lange obligationer Akk.	3.371.837		3.371.837
Taktisk Allokering	346.518		346.518
Kreditobligationer Akk.	135.825		135.825
Balanced Risk Allocation	22.324		22.324
Kreditobligationer	77.628		77.628

Pr. 30. juni 2022 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
Korte obligationer	-	-	-	-	-	262.391	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	2.630.286	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	170.548	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	2.522.948	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	242.384	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	81.192	-
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	69.830	-

Pr. 31. december 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
Korte obligationer	-	-	-	-	-	228.972	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	2.931.114	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	282.925	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	3.401.098	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	350.048	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	137.452	-
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	-	22.677	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	78.440	-

Pr. 30. juni 2022 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
Korte obligationer	-	-	-	-	-	250.194	7.347
Lange obligationer	-	-	-	-	-	2.482.451	85.679
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	162.441	5.042
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	2.377.283	81.317
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	236.458	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	77.744	7.898
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	68.754	364

Pr. 31. december 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
Korte obligationer	-	-	-	-	-	226.624	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	2.905.749	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	279.846	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	3.371.837	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	346.518	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	135.825	-
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	-	22.324	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	77.628	-

Foreningens noter

Pr. 30. juni 2022 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

Korte obligationer	Lange obligationer	Korte obligationer Akk.	Lange obligationer Akk.
Nykredit Bank AS	262.391	Nykredit Bank AS	2.630.286
		Nykredit Bank AS	170.548
		Nykredit Bank AS	2.522.948
Taktisk Allokering	Kreditobligationer Akk.	Kreditobligationer	
Nykredit Bank AS	242.384	Nykredit Bank AS	81.192
		Nykredit Bank AS	69.830

Pr. 30. juni 2022 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

Korte obligationer	Lange obligationer	Korte obligationer Akk.	Lange obligationer Akk.
Danmark, statsobligationer	2.012	Danmark, statsobligationer	476.822
DKK	7.347	DKK	85.679
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	49.431	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	59.651
Nykredit Realkredit AS	52.027	Nykredit Realkredit AS	10.009
Realkredit Danmark A/S	146.725	Realkredit Danmark A/S	92.782
		Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	465.916
		Nykredit Realkredit AS	470.381
		Realkredit Danmark A/S	579.446
		DKK	661.911
		Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	81.317
		Nykredit Realkredit AS	199.630
		Realkredit Danmark A/S	465.916
		Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	470.381
		Nykredit Realkredit AS	470.381
		Realkredit Danmark A/S	579.446
Taktisk Allokering	Kreditobligationer Akk.	Kreditobligationer	
Danmark, statsobligationer	9.232	EUR	7.898
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	197.741	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	7.842
Realkredit Danmark A/S	29.485	Nykredit Realkredit AS	37.598
		Realkredit Danmark A/S	32.305
		EUR	364
		Nykredit Realkredit AS	68.754

Foreningens noter

Hoved- og nøgletalsoversigt	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent						
Korte obligationer	-5,10	1,25	-0,32	-1,67	1,08	0,29
Korte obligationer Akk.	-5,50	0,85	-0,46	-1,17	1,46	0,08
Lange obligationer	-11,73	-2,62	-3,83	-1,12	3,92	0,93
Lange obligationer Akk.	-11,84	-2,72	-3,97	-0,91	3,86	1,17
Bæredygtige Kreditobligationer	-12,26	-1,64	-1,07	-1,70	5,55	-1,09
Kreditobligationer	-10,09	-1,99	-1,41	-0,66	5,52	-0,75
Kreditobligationer Akk.	-10,25	-1,82	-1,35	-0,79	5,45	-0,79
Danske aktier	-18,97	18,69	14,43	2,87	15,88	0,68
Danske aktier Akk.	-18,94	18,53	14,24	2,75	15,60	0,40
Globale Aktier Basis	-13,72	31,03	16,47	-5,79	17,47	3,20
Globale Aktier SRI	-12,42	36,78	19,66	-8,42	14,79	0,38
Globale Fokusaktier	-13,09	31,48	16,93	-1,98	18,16	2,73
Bæredygtige Aktier	-16,17	31,68	15,37	0,16	19,66	-0,19
Taktisk Allokering	-12,32	15,66	9,40	-5,44	9,19	1,73
Aktieallokering KL - under afvikling	-13,06	27,57	16,38	-6,95	16,14	1,96
Aktieallokering Akk. KL - under afvikling	-13,00	27,83	16,43	-7,02	16,23	2,23
Globale Fokusaktier Akk.	-13,11	31,52	16,92	-1,82	0,57	3,28
Globale Aktier SRI Akk.	-12,47	36,82	19,74	-8,43	-0,22	0,34
Balanced Risk Allocation	-11,45	28,85	15,97	-18,38	2,35	2,72
Indre værdi pr. andel						
Korte obligationer	94,78	101,39	99,81	99,16	101,71	101,43
Korte obligationer Akk.	139,66	147,80	145,89	144,98	147,17	145,08
Lange obligationer	87,31	99,91	98,66	100,67	105,25	102,97
Lange obligationer Akk.	160,13	181,64	179,29	182,38	186,39	179,43
Bæredygtige Kreditobligationer	97,12	112,20	112,85	111,09	116,12	111,31
Kreditobligationer	93,55	104,65	105,26	104,97	108,56	105,45
Kreditobligationer Akk.	100,53	112,02	112,56	111,59	112,25	107,35
Danske aktier	187,17	264,45	254,95	195,36	178,06	193,36
Danske aktier Akk.	396,21	488,80	471,12	333,56	291,33	283,46
Globale Aktier Basis	98,87	118,35	105,20	83,64	82,35	86,46
Globale Aktier SRI	125,25	161,05	140,89	110,00	113,83	119,38
Globale Fokusaktier	105,25	126,81	112,78	92,24	95,18	88,03
Bæredygtige Aktier	157,66	203,28	178,10	139,42	126,40	112,35
Taktisk Allokering	188,18	214,61	202,99	170,65	173,07	164,02
Aktieallokering KL - under afvikling	137,95	164,80	150,34	117,16	115,79	108,98
Aktieallokering Akk. KL - under afvikling	152,14	174,89	159,30	120,69	118,13	109,47
Globale Fokusaktier Akk.	320,36	368,71	327,80	255,98	233,29	213,34
Globale Aktier SRI Akk.	160,34	183,18	160,31	121,99	119,64	119,39
Balanced Risk Allocation	179,23	202,40	182,16	139,75	170,11	166,19

Foreningens noter

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Omkostningsprocent						
Korte obligationer	0,10	0,20	0,10	0,10	0,11	0,12
Korte obligationer Akk.	0,09	0,19	0,10	0,09	0,13	0,12
Lange obligationer	0,19	0,38	0,19	0,18	0,29	0,30
Lange obligationer Akk.	0,19	0,37	0,19	0,17	0,29	0,29
Bæredygtige Kreditobligationer	0,44	0,91	0,46	0,46	0,47	0,47
Kreditobligationer	0,36	0,71	0,35	0,38	0,40	0,40
Kreditobligationer Akk.	0,35	0,71	0,35	0,36	0,37	0,43
Danske aktier	0,62	1,23	0,62	0,65	0,66	0,65
Danske aktier Akk.	0,60	1,21	0,61	0,62	0,64	0,63
Globale Aktier Basis	0,23	0,48	0,24	0,25	0,25	0,25
Globale Aktier SRI	0,67	1,40	0,71	0,70	0,76	0,76
Globale Fokusaktier	0,70	1,38	0,69	0,69	0,77	0,75
Bæredygtige Aktier	0,67	1,37	0,67	0,73	0,74	0,74
Taktisk Allokering	0,42	0,84	0,42	0,43	0,43	0,44
Aktieallokering KL - under afvikling	0,42	0,88	0,44	0,45	0,46	0,49
Aktieallokering Akk. KL - under afvikling	0,42	0,86	0,43	0,44	0,46	0,46
Globale Fokusaktier Akk.	0,68	1,34	0,67	0,69	0,57	0,49
Globale Aktier SRI Akk.	0,68	1,36	0,66	0,70	0,68	0,53
Balanced Risk Allocation ^{*)}	0,42	0,79	0,38	0,36	0,43	0,43
Sharpe ratio						
Korte obligationer	-0,23	0,53	0,45	0,60	1,30	1,63
Korte obligationer Akk.	-0,21	0,66	0,61	0,80	1,37	1,65
Lange obligationer	-0,32	0,53	0,50	0,97	1,70	1,74
Lange obligationer Akk.	-0,31	0,51	0,48	0,93	1,75	1,75
Bæredygtige Kreditobligationer	-0,33	0,68	0,73	0,86	1,51	1,64
Kreditobligationer	-0,39	0,78	0,99	1,07	1,47	1,69
Kreditobligationer Akk.	-0,42	0,79	0,99	1,12	1,81	-
Danske aktier	0,39	0,89	0,92	0,53	0,71	1,15
Danske aktier Akk.	0,38	0,87	0,91	0,52	0,70	1,14
Globale Aktier Basis	0,53	0,77	0,77	0,37	0,73	0,86
Globale Aktier SRI	0,44	0,63	0,61	0,11	0,53	0,86
Globale Fokusaktier	0,58	0,90	0,83	0,44	0,75	0,76
Bæredygtige Aktier	0,64	1,01	0,94	0,48	0,70	0,70
Taktisk Allokering	0,34	0,62	0,65	0,33	0,93	1,08
Aktieallokering KL - under afvikling	0,51	0,77	0,71	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL - under afvikling	0,52	0,78	0,72	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	0,55	0,93	0,81	0,37	0,71	0,83
Globale Aktier SRI Akk.	0,47	0,80	0,64	0,09	0,17	0,36
Balanced Risk Allocation	0,29	0,54	0,35	-0,11	0,93	1,08

Foreningens noter

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Korte obligationer	-113.453	24.741	-11.390	-61.105	37.658	9.824
Korte obligationer Akk.	-66.912	8.582	-3.836	-15.648	12.464	1.429
Lange obligationer	-1.077.143	-161.389	-247.921	-79.803	198.603	46.514
Lange obligationer Akk.	-1.105.861	-298.536	-460.344	-122.251	390.361	116.249
Bæredygtige Kreditobligationer	-26.932	-3.321	-2.000	-5.192	9.002	-2.255
Kreditobligationer	-176.646	-33.079	-18.899	-16.157	62.390	-8.279
Kreditobligationer Akk.	-270.881	-47.748	-38.352	-27.473	109.613	-14.618
Danske aktier	-203.503	185.927	141.193	19.378	80.975	5.831
Danske aktier Akk.	-443.383	358.869	275.015	41.459	190.099	4.656
Globale Aktier Basis	-372.728	595.339	312.167	-86.772	203.490	41.724
Globale Aktier SRI	-249.818	599.427	306.282	-100.654	63.283	4.420
Globale Fokusaktier	-290.367	440.630	231.597	-22.511	105.580	14.577
Bæredygtige Aktier	-751.377	1.039.116	520.987	-5.989	120.919	-109
Taktisk Allokering	-1.195.934	1.264.364	748.188	-395.528	474.222	81.148
Aktieallokering KL - under afvikling	-169.049	281.305	159.248	-52.234	91.308	10.932
Aktieallokering Akk. KL - under afvikling	-385.504	706.877	418.109	-152.804	274.578	37.150
Globale Fokusaktier Akk.	-560.685	942.892	500.568	-47.520	369.327	104.621
Globale Aktier SRI Akk.	-203.781	557.446	315.912	-112.315	136.244	21.186
Balanced Risk Allocation	-85.904	313.663	206.601	-778.731	102.192	97.660
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Korte obligationer	2.037.170	2.255.373	2.383.977	3.460.411	4.032.446	3.169.281
Korte obligationer Akk.	1.015.083	1.252.428	800.089	923.629	898.506	1.311.264
Lange obligationer	8.132.342	9.145.263	7.235.479	5.273.528	5.392.500	4.933.138
Lange obligationer Akk.	8.052.802	9.446.258	11.498.729	10.587.487	10.718.560	9.871.146
Bæredygtige Kreditobligationer	198.946	202.642	167.894	175.736	178.931	190.845
Kreditobligationer	1.576.246	1.729.915	1.318.415	1.254.256	1.230.265	1.124.212
Kreditobligationer Akk.	2.295.423	2.646.341	2.997.539	2.481.448	2.214.795	1.918.839
Danske aktier	878.609	1.134.382	1.110.536	679.332	594.064	540.075
Danske aktier Akk.	1.912.610	2.323.156	2.164.234	1.612.055	1.406.818	1.233.633
Globale Aktier Basis	2.350.460	2.523.181	2.226.739	1.660.210	1.365.722	1.134.612
Globale Aktier SRI	1.497.107	2.419.740	1.912.181	1.324.575	1.303.766	461.516
Globale Fokusaktier	2.093.545	1.945.941	1.627.543	1.265.279	1.430.226	492.164
Bæredygtige Aktier	3.514.404	4.634.588	3.373.106	2.614.917	1.212.518	371.391
Taktisk Allokering	8.495.188	9.577.496	8.881.731	7.112.039	5.942.734	4.773.819
Aktieallokering KL - under afvikling	791.665	1.407.913	1.182.867	833.060	708.493	477.872
Aktieallokering Akk. KL - under afvikling	1.936.094	3.222.909	2.885.870	2.234.292	2.115.041	1.612.196
Globale Fokusaktier Akk.	4.150.091	3.992.465	3.480.739	2.620.198	2.414.995	2.285.958
Globale Aktier SRI Akk.	1.274.586	1.931.111	1.617.718	1.840.470	1.383.652	1.053.107
Balanced Risk Allocation	595.142	946.186	1.109.948	1.867.912	4.515.080	4.124.281

Foreningens noter

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Korte obligationer	21.492	22.245	23.886	34.897	39.648	31.246
Korte obligationer Akk.	7.268	8.474	5.485	6.371	6.105	9.039
Lange obligationer	93.147	91.536	73.336	52.387	51.236	47.907
Lange obligationer Akk.	50.289	52.007	64.134	58.055	57.508	55.013
Bæredygtige Kreditobligationer	2.049	1.806	1.488	1.582	1.541	1.714
Kreditobligationer	16.850	16.530	12.524	11.946	11.332	10.661
Kreditobligationer Akk.	22.833	23.625	26.631	22.236	19.731	17.873
Danske aktier	4.694	4.290	4.356	3.480	3.337	2.793
Danske aktier Akk.	4.827	4.753	4.594	4.835	4.828	4.352
Globale Aktier Basis	23.773	21.319	21.167	19.850	16.584	13.122
Globale Aktier SRI	11.953	15.025	13.572	12.041	11.454	3.866
Globale Fokusaktier	19.891	15.346	14.431	13.717	15.028	5.591
Bæredygtige Aktier	22.292	22.798	18.938	18.755	9.593	3.305
Taktisk Allokering	45.145	44.627	43.754	41.675	34.336	29.105
Aktieallokering KL - under afvikling	5.738	8.543	7.868	7.111	6.120	4.385
Aktieallokering Akk. KL - under afvikling	12.726	18.428	18.116	18.514	17.905	14.727
Globale Fokusaktier Akk.	12.955	10.828	10.619	10.236	10.352	10.715
Globale Aktier SRI Akk.	7.949	10.543	10.092	15.089	11.565	8.821
Balanced Risk Allocation	3.321	4.675	6.093	13.365	26.542	24.816
Tracking Error						
Korte obligationer	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Bæredygtige Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Danske aktier	2,62	2,35	2,34	2,36	2,93	2,82
Danske aktier Akk.	2,62	2,32	2,31	2,36	2,55	2,82
Globale Aktier Basis	0,19	0,23	0,25	0,18	0,16	0,49
Globale Aktier SRI	4,43	4,30	4,30	4,33	3,23	3,18
Globale Fokusaktier	3,84	3,48	3,13	2,61	3,22	3,56
Bæredygtige Aktier	4,36	3,87	3,46	3,26	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL - under afvikling	1,05	0,99	0,95	0,45	0,49	0,36
Aktieallokering Akk. KL - under afvikling	1,02	0,94	0,92	0,44	0,47	0,35
Globale Fokusaktier Akk.	3,88	3,63	3,54	3,47	3,12	1,80
Globale Aktier SRI Akk.	4,43	4,26	4,42	4,50	3,09	3,00
Balanced Risk Allocation	7,10	7,60	7,98	6,85	4,84	6,90

Foreningens noter

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Active Share						
Korte obligationer	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Bæredygtige Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Danske aktier	22,43	20,55	20,48	25,31	28,20	27,35
Danske aktier Akk.	22,71	22,05	21,85	26,06	28,95	27,39
Globale Aktier Basis	7,78	9,12	9,17	10,40	12,58	12,90
Globale Aktier SRI	74,75	82,85	81,30	76,38	87,07	91,24
Globale Fokusaktier	74,64	85,59	85,67	83,46	86,38	86,20
Bæredygtige Aktier	77,71	86,05	86,45	83,37	86,89	87,23
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL - under afvikling	15,47	18,87	22,62	18,53	21,50	18,90
Aktieallokering Akk. KL - under afvikling	15,56	18,04	21,62	17,09	20,06	16,35
Globale Fokusaktier Akk.	74,17	85,59	85,68	83,50	86,45	57,50
Globale Aktier SRI Akk.	74,63	82,78	81,28	76,37	86,74	77,60
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