

**Investeringsforeningen  
Nykredit Invest**

Halvårsrapport for 2023



## Indholdsfortegnelse

|                                                          |           |
|----------------------------------------------------------|-----------|
| Foreningsoplysninger.....                                | 2         |
| Ledelsespåtegning.....                                   | 3         |
| Ledelsesberetning.....                                   | 4         |
| <i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>          | <i>4</i>  |
| <i>De økonomiske omgivelser.....</i>                     | <i>9</i>  |
| Halvårsregnskaber.....                                   | 12        |
| <i>Korte obligationer KL.....</i>                        | <i>13</i> |
| <i>Korte obligationer Akk. KL.....</i>                   | <i>15</i> |
| <i>Lange obligationer KL.....</i>                        | <i>17</i> |
| <i>Lange obligationer Akk. KL.....</i>                   | <i>19</i> |
| <i>Bæredygtige Kreditobligationer KL.....</i>            | <i>21</i> |
| <i>Kreditobligationer KL.....</i>                        | <i>23</i> |
| <i>Kreditobligationer Akk. KL.....</i>                   | <i>25</i> |
| <i>Danske aktier KL.....</i>                             | <i>27</i> |
| <i>Danske aktier Akk. KL.....</i>                        | <i>29</i> |
| <i>Globale Aktier Basis KL.....</i>                      | <i>31</i> |
| <i>Globale Fokusaktier KL.....</i>                       | <i>33</i> |
| <i>Bæredygtige Aktier KL.....</i>                        | <i>35</i> |
| <i>Taktisk Allokering KL.....</i>                        | <i>37</i> |
| <i>Globale Fokusaktier Akk. KL.....</i>                  | <i>39</i> |
| Foreningens noter.....                                   | 41        |
| Anvendt regnskabspraksis.....                            | 41        |
| Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner..... | 42        |
| Hoved- og nøgletaloversigt.....                          | 48        |

# Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet den 22. marts 2000. Medio 2023 omfattede foreningen 14 afdelinger:

Korte obligationer KL  
Korte obligationer Akk. KL  
Lange obligationer KL  
Lange obligationer Akk. KL  
Bæredygtige Kreditobligationer KL  
Kreditobligationer KL  
Kreditobligationer Akk. KL  
Danske aktier KL  
Danske aktier Akk. KL  
Globale Aktier Basis KL  
Globale Fokusaktier KL  
Bæredygtige Aktier KL  
Taktisk Allokering KL  
Globale Fokusaktier Akk. KL

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  
Professionelt bestyrelsesmedlem Charlotte Mark  
Direktør, cand.jur. Tine Roed

## Depotselskab

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch,  
filial af 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 2023 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 2023 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2023.

København, den 23. august 2023

## Direktion

### Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

## Bestyrelse

Niels-Ulrik Mousten  
Formand

Jesper Lau Hansen

Charlotte Mark

Tine Roed

## Udviklingen i foreningen i halvåret

Foreningen opnåede et fornuftigt første halvår af 2023. Afkastene i foreningens afdelinger blev som forventet eller bedre. Alene foreningens afdelinger med lange danske obligationer udviklede sig mod forventet negativt. Den positive udvikling bevirkede, at foreningen igen i 2023 fik tildelt awards for gode afkast.

### Morningstar Awards 2023

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

Foreningen vandt de to hovedpriser Bedste Fondshus – Total og Bedste Fondshus – Aktier. Foreningen har vundet disse Awards mange år i træk.

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

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

### Inflationen og centralbankernes kamp

Starten af 2023 blev præget af fortsat usikkerhed om udviklingen i inflationen, nervøsitet for recession samt af krigen i Ukraine.

Den økonomiske udvikling viste i mange lande en overraskende styrke, trods en historisk rentestigning det seneste år. Beskæftigelsen voksede og den økonomiske vækst fortsatte ind i 2023 trukket af serviceindustrien. Mod slutningen af halvåret kom der dog tegn på en vis opbremsning.

Inflationen faldt i 1. halvår, primært som følge af faldende priser på energi. De finansielle markeder indregnede da en forventning om, at centralbankerne snart ville stoppe med forhøjelser af styringsrenterne og begynde at reducere rentesatserne mod slutningen af året. Denne forventning blev i foråret yderligere forstærket af økonomiske problemer i relativt store regionale banker i USA samt i schweiziske Credit Suisse. Markedet indregnede da, at centralbankerne ikke ville udfordre den finansielle stabilitet, hvorfor de lange markedsrenter begyndte at falde svagt, trods høj kerneinflation.

Mod slutningen af halvåret indikerede de ledende centralbanker, at de forventede at foretage yderligere renteforhøjelser i 2. halvår, og at styringsrenterne ville forblive høje længe.

Den fortsat gunstige økonomiske udvikling og faldende inflation bevirkede positive afkast for de fleste aktivklasser i 1. halvår 2023. Dette gavnede afkastudviklingen i de fleste af foreningens afdelinger. Afkastene – især for aktier – oversteg ledelsens forventninger.

### Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Primo 2023 forventede foreningens ledelse for hele året moderate afkast i foreningens afdelinger med sikre obligationer. For aktieafdelingerne forventedes afkastene at vise store udsving, og negative afkast kunne ikke udelukkes for 2023.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår samlet set bedre end ventet.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2023'.

### Korte obligationer KL og Korte obligationer Akk. KL

Foreningens to afdelinger med korte obligationer gav i 1. halvår 2023 afkast på henholdsvis 1,0%, og 1,4%, hvilket var på niveau med det forventede, men højere end sammenligningsgrundlaget (benchmark). Afkastene findes tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingerne blev positivt påvirket af den løbende kuponrente, men negativt påvirket af rentestigningen i den korte ende af det danske obligationsmarked samt af udvidelsen i realkreditspændet. Relativt til benchmark blev afdelingerne positivt påvirket af en overvægt i rentetilpasningsobligationer og variabelt forrentede realkreditobligationer, ligesom afdelingernes eksponering til konverterbare, høj kupon realkreditobligationer bidrog positivt i halvåret.

Afdelingernes positioner i indeksobligationer gavnede ikke afkastudviklingen, idet faldende inflationsforventninger trak kurserne på disse obligationer ned i 1. halvår.

### Lange obligationer KL og Lange obligationer Akk. KL

Foreningens afdelinger med lange obligationer gav afkast på henholdsvis -1,1% og -1,0% i 1. halvår 2023. Afkastene var lavere end ventet, og noget lavere end sammenligningsgrundlaget. Afkastene findes ikke tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingerne blev positivt påvirket af den løbende kuponrente, men negativt påvirket af udvidelsen i realkreditspændet. Afdelingerne var gennem halvåret overvægtet i konverterbare realkreditobligationer med lave kuponrenter. Disse obligationer klarede sig dårligere end realkreditobligationer med høje kuponrenter, da renteniveauet i den lange ende af markedet udviklede sig fladt gennem 1. halvår.

Afdelingernes positioner i lange indeksobligationer gavnede ikke afkastudviklingen, idet faldende inflationsforventninger trak kurserne på disse obligationer svagt ned i 1. halvår.

## **Bæredygtige Kreditobligationer KL**

Foreningens afdeling Bæredygtige Kreditobligationer KL gav et afkast på 2,0% i årets første seks måneder, hvilket var på niveau med det forventede, men en anelse lavere end afdelingens benchmark. Afkastet findes acceptabelt.

Afdelingens positive afkast blev primært drevet af de løbende renteindtægter. Afkastudviklingen blev forstærket af lavere kreditspænd, men hæmmet af et stigende renteniveau.

Afdelingens overvægt af kapitalobligationer (efterstillet gæld) bidrog positivt til det relative afkast, idet disse obligationer havde en lavere rentefølsomhed end det generelle marked. Omvendt trak afdelingens undervægt af obligationer udstedt af ejendomsselskaber det relative afkast ned i 1. halvår.

## **Kreditobligationer KL og Kreditobligationer Akk. KL**

Foreningens to afdelinger med taktisk allokering inden for kreditrisiko – Kreditobligationer KL og Kreditobligationer Akk. KL – leverede afkast på lidt mere end 1% i 1. halvår 2023. En defensiv tilgang til kreditrisiko bevirkede, at afkastene blev i den lave ende af det ventede. Afdelingerne opnåede afkast lidt lavere end benchmark, hvilket ledelsen finder acceptabelt.

Afdelingerne har i 1. halvår 2023 været allokert defensivt med ca. 75% i danske stats- og realkreditobligationer og 25% i investment grade obligationer. Relativt til benchmark bevirkede overvægten til danske stats- og realkreditobligationer en negativ udvikling, idet danske stats- og realkreditobligationer leverede et lavere afkast end investment grade virksomhedsobligationer i 1. halvår.

## **Danske aktier KL og Danske aktier Akk. KL**

Afdelingerne med danske aktier gav afkast i niveauet 9,5%, hvilket var noget højere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var endvidere højere end afdelingernes benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastudviklingen i afdelingerne tilfredsstillende.

Afdelingernes afkast blev positivt påvirket af kursstigningerne på det danske aktiemarked i 1. halvår, trods fortsat høj inflation og stigende styringsrente. Den gunstige økonomiske udvikling medførte, at selskabernes indtjening udviklede sig fornuftigt og bedre end ventet.

Det danske aktiemarked er vækstorienteret, men indeholder også mange selskaber med defensive egenskaber, hvilket bevirkede, at det danske aktiemarked steg mindre end det glo-

bale aktiemarked omregnet til danske kroner.

Afkastene i afdelingerne blev positivt påvirket af positioner i Simcorp, der steg kraftigt i 1. halvår som følge af et købstilbud fra Deutsche Börse. Endvidere gav afdelingernes investeringer i sundhedsaktierne Demant, Novo Nordisk og Zealand Pharma et positivt bidrag til såvel afdelingernes absolutte som relative afkast i 1. halvår. Afdelingerne opnåede derudover fordel af investeringerne i stabile forbrugsaktier som Royal Unibrew og Carlsberg, men også investeringerne i Danske Bank, DSV og Pandora bidrog positivt i 1. halvår.

Afdelingerne opnåede derimod negative bidrag til såvel absolutte som relative afkast ved investeringerne i ISS, Bavarian Nordic og Tryg. Ingen af disse selskaber kom dog med dårlige nyheder i 1. halvår 2023. ISS og Bavarian Nordic har efter halvåret offentliggjort meddelelser, som aktiemarkedet har reageret negativt på.

## **Globale Aktier Basis KL**

Foreningens afdeling Globale Aktier Basis KL gav et afkast på næsten 12,8%, hvilket eksklusive omkostninger var en anelse højere end afkastet på det indeks, som afdelingen passivt søger at følge. Afkastet blev væsentligt højere end ledelsens forventning som følge af kursstigningerne på de globale aktiemarkeder i 1. halvår 2023.

## **Globale Fokusaktier KL og Globale Fokusaktier Akk. KL**

Afdelingerne Globale Fokusaktier KL og Globale Fokusaktier Akk. KL gav afkast på 9,5% i 1. halvår 2023. Afkastene var noget højere end forventet, men lavere end afdelingernes benchmark, der gav et afkast på 11,6%. Afdelingernes afkast findes ikke tilfredsstillende i 1. halvår.

Afdelingerne opnåede positive afkast på investeringer i de amerikanske teknologiselskaber i 1. halvår. Specielt selskaber eksponeret til kunstig intelligens bidrog positivt. Afdelingerne havde eksponering til ASML NA, Microsoft og Alphabet, der alle steg væsentligt i 1. halvår.

Afdelingerne opnåede derimod et negativt bidrag fra investeringerne i International Flavors & Fragrances Inc., der leverer aroma- og smagsstoffer mv. til fødevarerindustrien. Sektoren blev bl.a. ramt af lagernedbringelser i kundekæden.

Gennem halvåret har afdelingerne nedbragt positionen i Daikin Industries som følge af høj prisfastsættelse efter kursstigninger. Derimod har afdelingerne tilkøbt positioner i forsikringsmæglerselskabet AON.

## **Bæredygtige Aktier KL**

Afdeling Bæredygtige Aktier KL gav et afkast på over 10% i årets første seks måneder, hvilket var noget højere end ven-

tet, men lavere end sammenligningsgrundlaget. Afkastet for 1. halvår findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingen opnåede positive afkast på investeringer i de amerikanske teknologiselskaber i 1. halvår. Specielt selskaber eksponeret til kunstig intelligens bidrog positivt. Afdelingen havde eksponering til ASML NA, Microsoft og Alphabet, der alle steg væsentligt i 1. halvår.

Afdelingen opnåede derimod et negativt bidrag fra investeringerne i International Flavors & Fragrances Inc., der leverer aroma- og smagsstoffer mv. til fødevarerindustrien. Sektoren blev bl.a. ramt af lagernedbringelser i kundekæden.

Gennem halvåret har afdelingen nedbragt positionen i Daikin Industries som følge af høj prisfastsættelse efter kursstigninger. Derimod har afdelingen tilkøbt positioner i forsikringsmæglerselskabet AON.

#### **Taktisk Allokering KL**

Afdeling Taktisk Allokering KL gav i 1. halvår 2023 et afkast på 3,2%, hvilket findes acceptabelt den defensive strategi taget i betragtning. Afkastet i afdelingen blev påvirket af, at aktier udviklede sig positivt i 1. halvår.

Afdelingen har i 1. halvår været vægtet med 30% i aktier og 70% i obligationer, da opsvinget i den globale økonomi blev anset som kortvarigt. Eksponeringen i aktier har været defensivt anlagt med fokus på stabile aktier.

Pr. 1. juni 2023 har bestyrelsen besluttet at anvende et benchmark for afdelingen. Benchmark er sammensat af tre indeks som følgende:

50% MSCI ACWI ESG Leaders Select Sustainability Indeks,  
25% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Indeks, og  
25% Nordea Constant Maturity 5 Year Mortgage Bond Indeks.

Afdelingen vil fremadrettet rapportere på ovennævnte benchmark.

#### **Regnskabsresultat og formueudvikling mv.**

I 1. halvår 2023 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 1.938,6 mio. kr. mod -6.655,8 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 48.630 mio. kr. ultimo juni 2023 mod 48.300 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 2023'.

I 1. halvår 2023 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 193,6 mio. kr. mod 182,6 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2023 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,40% mod 0,38% i samme periode året før.

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

#### **Generalforsamling 2023**

Generalforsamlingen blev afholdt den 12. april 2023, hvor årsrapporten for 2022 blev godkendt. Bestyrelsens forslag til justeringer i foreningens vedtægter blev endvidere vedtaget på generalforsamlingen.

På generalforsamlingen genopstillede Anne Haslev ikke til bestyrelsen. I stedet blev Charlotte Mark opstillet og indvalgt som nyt bestyrelsesmedlem. Bestyrelsen består herefter af Niels-Ulrik Moustsen som formand, og af Jesper Lau Hansen, Charlotte Mark og Tine Roed som menige medlemmer.

EY blev genvalgt som foreningens revisor.



## Afkastudviklingen i 1. halvår 2023

| Afdeling                          | Afkast | Benchmarkafkast |
|-----------------------------------|--------|-----------------|
| Korte obligationer KL             | 1,0%   | 0,8%            |
| Korte obligationer Akk. KL        | 1,4%   | 0,8%            |
| Lange obligationer KL             | -1,1%  | 0,9%            |
| Lange obligationer Akk. KL        | -1,0%  | 0,9%            |
| Bæredygtige Kreditobligationer KL | 2,0%   | 2,3%            |
| Kreditobligationer KL             | 1,1%   | 1,4%            |
| Kreditobligationer Akk. KL        | 1,2%   | 1,4%            |
| Danske aktier KL                  | 9,5%   | 8,2%            |
| Danske aktier Akk. KL             | 9,5%   | 8,2%            |
| Globale Aktier Basis KL           | 12,8%  | 12,7%           |
| Globale Fokusaktier KL            | 9,5%   | 11,6%           |
| Bæredygtige Aktier KL             | 10,3%  | 11,6%           |
| Taktisk Allokering KL             | 3,2%   | -               |
| Globale Fokusaktier Akk. KL       | 9,5%   | 11,6%           |

## Resultat og formue i 1. halvår 2023

| Afdeling                          | Resultat<br>i mio. kr. | Formue<br>i mio. kr. | Indre værdi<br>i kr. pr. andel |
|-----------------------------------|------------------------|----------------------|--------------------------------|
| Korte obligationer KL             | 19,2                   | 1.709,1              | 91,28                          |
| Korte obligationer Akk. KL        | 10,8                   | 831,0                | 139,61                         |
| Lange obligationer KL             | -86,1                  | 7.699,2              | 77,70                          |
| Lange obligationer Akk. KL        | -75,5                  | 7.201,4              | 153,45                         |
| Bæredygtige Kreditobligationer KL | 4,0                    | 190,9                | 97,38                          |
| Kreditobligationer KL             | 16,1                   | 1.441,6              | 93,11                          |
| Kreditobligationer Akk. KL        | 25,7                   | 2.053,5              | 99,95                          |
| Danske aktier KL                  | 86,8                   | 1.008,7              | 199,53                         |
| Danske aktier Akk. KL             | 195,0                  | 2.094,2              | 463,45                         |
| Globale Aktier Basis KL           | 309,7                  | 2.864,4              | 104,34                         |
| Globale Fokusaktier KL            | 247,9                  | 2.917,6              | 116,99                         |
| Bæredygtige Aktier KL             | 406,2                  | 4.396,4              | 176,66                         |
| Taktisk Allokering KL             | 268,2                  | 8.490,5              | 190,48                         |
| Globale Fokusaktier Akk. KL       | 510,6                  | 5.731,1              | 364,10                         |

## Omkostningsprocenter

| Afdeling                          | Omk.procent<br>1. halvår 2023 | Omk.procent<br>1. halvår 2022 | Omk.procent<br>1. halvår 2021 |
|-----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Korte obligationer KL             | 0,11                          | 0,10                          | 0,10                          |
| Korte obligationer Akk. KL        | 0,10                          | 0,09                          | 0,10                          |
| Lange obligationer KL             | 0,19                          | 0,19                          | 0,19                          |
| Lange obligationer Akk. KL        | 0,19                          | 0,19                          | 0,19                          |
| Bæredygtige Kreditobligationer KL | 0,46                          | 0,44                          | 0,46                          |
| Kreditobligationer KL             | 0,36                          | 0,36                          | 0,35                          |
| Kreditobligationer Akk. KL        | 0,36                          | 0,35                          | 0,35                          |
| Danske aktier KL                  | 0,62                          | 0,62                          | 0,62                          |
| Danske aktier Akk. KL             | 0,60                          | 0,60                          | 0,61                          |
| Globale Aktier Basis KL           | 0,24                          | 0,23                          | 0,24                          |
| Globale Fokusaktier KL            | 0,69                          | 0,70                          | 0,69                          |
| Bæredygtige Aktier KL             | 0,69                          | 0,67                          | 0,67                          |
| Taktisk Allokering KL             | 0,42                          | 0,42                          | 0,42                          |
| Globale Fokusaktier Akk. KL       | 0,68                          | 0,68                          | 0,67                          |

## De økonomiske omgivelser

### Stærk økonomi og stigende beskæftigelse, men...

Efter kraftige rentestigninger i 2022 var der en forventning om begyndende opbremsning i den globale økonomi og faldende beskæftigelse i 1. halvår 2023. Genåbningen af Kina udgjorde dog et håb om, at nedturen blev afbødet.

Den globale økonomi viste fra starten af året en overraskende styrke, og indikatorerne viste allerede i slutningen af 2022 tegn på et fornyet opsving.

Den økonomiske vækst fortsatte i 1. kvartal i USA, hvor væksten udgjorde 2,0% omregnet til årsbasis. For EU-området forblev den økonomiske aktivitet imidlertid uændret, men for begge regioner steg beskæftigelsen, trods lav arbejdsløshed i mange områder. I Kina blev væksten 4,5%, hvilket var mere end ventet, men under det historiske niveau.

Mod slutningen af halvåret begyndte indikatorerne at tegne et billede af en opbremsning i økonomien i mange lande. Særligt fremstillingsindustrien havde gennem halvåret vist svaghedstegn, men også serviceindustrien bremsede nu op. Selv i Kina var der tegn på en vis afmatning i 2. kvartal, hvor eksporten og privatforbruget ikke voksede som ventet.

Udviklingen med stigende beskæftigelse påvirkede lønstigningstakten, hvilket gav udfordringer for centralbankernes bekæmpelse af inflationen. Opsvinget i 1. halvår af 2023 vurderes derfor at blive midlertidigt, da renteforhøjelserne forventes at dæmpe beskæftigelsen og den økonomiske vækst.

Den økonomiske vækst forventes derfor at bøje af i 2. halvår af 2023.

### Faldende energipriser, men høj kerneinflation

Inflationen udgjorde fortsat en udfordring for økonomierne og centralbankerne i 1. halvår 2023. Inflationstallene viste en fortsættelse af den faldende trend fra medio 2022, men inflationen var ved udgangen af halvåret stadig et godt stykke over centralbankernes målsætning på ca. 2%.

Den amerikanske inflationsrate udgjorde i juni 3,5%, hvilket var noget lavere end niveauet på ca. 6,5% primo 2023 og 9,1% i juni 2022, hvor inflationen toppede. For EUR-landene udgjorde inflationen 5,5% i juni mod over 8% primo året og 11,5% i oktober 2022.

Den faldende tendens i inflationstallene kunne primært henføres til faldende priser på energi. Således faldt Brent råolie med ca. 12% i 1. halvår, men sammenlignet med prisen ultimo juni 2022 udgjorde faldet ca. 30%. Den europæiske gaspris faldt med ca. 50% i 1. halvår og udgjorde ultimo halvåret en

tiendedel af prisen, da den toppede i august 2022.

Renses inflationen for prisudviklingen i energi og uforarbejdede fødevarer fås kerneinflationen. Denne har ikke på samme måde vist tydelige tegn på fald i 1. halvår. I juni udgjorde kerneinflationen 4,8% i USA og 6,8% i EUR-området.

Centralbankerne vurderer situationen ud fra kerneinflationen. Det forhold, at denne ikke har vist en mærkbar faldende tendens endnu, afspejler en afsmitning fra løninflationen i USA og Europa. Så længe beskæftigelsen er så høj, bliver kerneinflationen svær at dæmpe. Dette bekymrer centralbankerne.

### Inflationsbekæmpelse, hvad der så end sker

Centralbankerne påbegyndte i 2022 en kraftig stramning af pengepolitikken for at bekæmpe den stigende inflation. Denne politik blev fortsat i 1. halvår af 2023.

Den amerikanske centralbank (FED) startede med at hæve styringsrenten medio marts 2022 og har hævet renten på hvert møde til og med mødet i maj måned i år, hvorefter centralbanken besluttede at holde en pause indtil videre. FED har således hævet styringsrenten med fem procentpoint fra niveauet 0-0,25% til 5-5,25% på 16 måneder, hvilket er en historisk, kraftig forhøjelse.

Den kraftige rentestigning medførte store urealiserede kurstab på obligationer i en række regionale banker i USA. I marts opstod der bank run på Silicon Valley Bank, hvor indskyderne ønskede deres indskud udbetalt, og banken kollapsede og måtte overtages af den amerikanske indskydergarantifond, FDIC. Det samme skete med Signature Bank ligeledes i marts og First Republic Bank i maj. Kombineret med sammenbruddet i Credit Suisse, der med de schweiziske myndigheders mellemkomst måtte overtages af UBS, begyndte de finansielle markeder at forvente en opbremsning i centralbankernes renteforhøjelser for at opprioritere stabiliteten i den finansielle sektor.

Den Europæiske Centralbank (ECB) har på samme måde strammet pengepolitikken, blot lidt forskudt i forhold til FED. Udover stop for programmerne med tilbagekøb af obligationer i markedet har ECB hævet renten på hvert møde siden juli 2022. ECB har således ladet indlånsrenten hæve med fire procentpoint fra -0,5% til 3,5% på et år.

Mod slutningen af halvåret har såvel ECB som FED skærpet signalerne til markedet om, at centralbankerne ikke vil slække pengepolitikken foreløbigt, da kerneinflationen fortsat er alt for høj. Formanden for ECB, Christine Lagarde, udtalte i juni, at centralbanken vil fortsætte med at bekæmpe inflationen, uanset hvad der så end sker. ECB søgte sammen med FED at påvirke markedsforventningerne ved at signalere, at der kommer flere rentestigninger, og at renten vil forblive høj længe –

for inflationsbekæmpelse kommer i øjeblikket før markedsstabilitet. I juli måned hævede såvel FED som ECB styringsrenterne med yderligere 0,25 procentpoint.

I modsætning til udviklingen i USA og Europa var Kina ikke i samme grad præget af stigende inflation. Genåbningen af det kinesiske samfund efter Corona-pandemien gav ikke helt det ventede vækstmomentum, hvilket bl.a. kunne tilskrives fortsatte problemer i den kinesiske ejendomssektor samt forsigtige forbrugere. Den kinesiske centralbank, People's Bank of China, besluttede derfor i juni at stimulere økonomien behersket ved at nedsat lånerenten med 0,1 procentpoint til 3,55%.

## Krigen i Ukraine og andre geopolitiske spændinger

Krigen i Ukraine fortsatte i 1. halvår, hvor parterne er ved at ende i en opslidende skyttegravskrig med store tab på begge sider til følge. Krigen har ikke som tidligere haft en mærkbar påvirkning på de finansielle markeder i 1. halvår, men krigen forventes at få langsigtede geopolitiske og økonomiske konsekvenser.

Kina søger at udfordre Vesten og særligt USA ved bl.a. at udnytte situationen i Ukraine. Med støtte til Rusland og diplomatiske tiltag for at skabe alliancer i Asien, Mellemøsten, Afrika og Sydamerika arbejder Kina på at forhindre Vestens sanktioner mod Rusland i at blive effektive. Dernæst har Kina intensiveret de militære trusler mod Taiwan, hvilket kan blive kritisk for Vesten som følge af den store produktion af mikrochips på øen.

De militære tiltag blev af begge sider fulgt op af handelstekniske tiltag med eksportforbud af kritiske varer og halvfabrikata.

Disse spændinger har fået regeringerne i den vestlige verden til i stigende grad at omprioritere de offentlige udgifter til øget forsvar i de kommende år. Dette vil beslaglægge ressourcer, som må tages fra andre offentlige opgaver.

## Stigende rente på korte statsobligationer

Centralbankernes aggressive tiltag for at stramme pengepolitikken medførte et opadgående pres på renterne på obligationsmarkederne. Særligt obligationer med kort løbetid blev påvirket, mens udviklingen over 1. halvår i de lange obligationer viste, at markedet begyndte at forvente, at centralbankerne havde fået kontrol over inflationen. Derfor steg renten på de lange obligationer ikke over perioden.

Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer forblev således i niveauet omkring 3,9% i 1. halvår 2023. Udviklingen for lange, tyske statsobligationer viste en tilsvarende udvikling omkring 2,5%. For 2-årige amerikanske statsobligationer steg renten med 0,6 procentpoint fra 4,3% til 4,9%, mens den 2-årige tyske statsobligationsrente steg med 0,6 procentpoint

fra 2,6% til 3,2% gennem første halvår.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer med 0,6 procentpoint fra 2,7% til 3,3% over 1. halvår, mens renten på de 10-årige statsobligationer var uændret omkring 2,75%.

Udviklingen på obligationsmarkederne i 1. halvår medførte, at rentekurven inverterede kraftigt. Hermed menes, at den effektive rente på korte obligationer overstiger den effektive rente på lange obligationer, hvormed investor ikke som normalt bliver betalt en præmie for at binde sine penge i lang tid. En sådan situation på obligationsmarkederne er historisk opstået, når markedet forventer, at en økonomisk recession er under opsejling.

Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig begrænset positivt i 1. halvår. Korte danske statsobligationer gav et afkast på 0,4% målt ved Nordea GCM 2Y indekset, mens lange danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 7Y indekset gav et afkast på 0,9%.

## Svage afkast på danske realkreditobligationer

Danske realkreditobligationer blev ud over renteændringen i den korte ende af markedet påvirket negativt af en udvidelse af realkreditspændet i 1. halvår 2023. Særligt konverterbare realkreditobligationer med lav kuponrente oplevede en udvidelse af rentespændet til statsobligationer, hvorimod lange, konverterbare realkreditobligationer med høje kuponrenter opnåede en indsnævring. Dette skyldtes, at markedet begyndte at indregne en mere stabil høj rente fremfor faldende lange renter.

Trods realkreditudvidelsen medførte den højere løbende rente på korte realkreditobligationer, at disse opnåede afkast, der var lidt højere end tilsvarende statsobligationer. Lange, konverterbare realkreditobligationer blev derimod hårdere ramt af rentespændsudvidelsen, hvorfor afkastene på disse blev svagt negative og lavere end tilsvarende statsobligationer i de første seks måneder af 2023. Lange, konverterbare realkreditobligationer målt ved Nykredit Realkreditindeks gav således et afkast på -0,4% i 1. halvår 2023.

## Indsnævring af kreditspændene på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer oplevede i 1. halvår 2023 en positiv udvikling. Drivkraften bag dette var en høj løbende rente kombineret med en indsnævring af kreditspændene til statsobligationer. Den gunstige udvikling i selskabernes indtjening samt forventning om en snarlig vending i centralbankernes stramning af pengepolitikken øgede risikovilligheden i markedet, hvilket bevirkede, at erhvervsobligationer gav fornuftigt afkast i 1. halvår 2023. Den positive udvikling skete til trods for stigende misligholdelse af gæld, særligt i high yield segmentet.

Globale investment grade obligationer målt ved Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index gav omregnet til danske kroner et afkast på 1,9%, mens globale high yield obligationer målt ved J.P. Morgan High Yield Bond Index Global gav et afkast omregnet til kroner på 3,5% i 1. halvår 2023.

## Positive afkast på emerging markets obligationer

Obligationsmarkederne for emerging markets obligationer blev i 1. halvår 2023 påvirket af stabiliseringen i de lange amerikanske statsrenter samt af en indsnævring af kreditspændene for en række emerging markets lande. Derudover skabte den faldende inflation i mange emerging markets lande ro på de lokale markeder, idet presset for yderligere renteforhøjelser aftog.

De faldende kreditspænd skete primært for lande med en lav kreditrating, og som i årene forinden var blevet nedgraderet som følge af Corona-nedlukninger, stramning af pengepolitikken, stigende råvarepriser og Ruslands invasion af Ukraine. Med ophøret af Corona-pandemien, forventningen om snarlige rentefald og faldende oliepris styrkedes investorenes interesse for udstedelser fra disse lande i 1. halvår 2023.

Konsekvensen af ovennævnte var, at markedet for emerging markets obligationer udstedt i dollar målt med JP Morgan EMBI Global Diversified indeks kurssikret til DKK steg med 2,6% i 1. halvår 2023. Emerging markets obligationer udstedt i lokal valuta målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified indeks omregnet til danske kroner steg derimod med 7,1% som følge af valutakursstigningerne.

## Stærkt halvår for globale aktier

De globale aktiemarkeder oplevede samlet set kursstigninger i 1. halvår 2023. Verdensmarkedsindekset steg med 11,6% målt ved MSCI AC World indekset i danske kroner i 1. halvår 2023. Kursstigningen kunne have været større, men afkastudviklingen blev dæmpet af en svækkelse af den amerikanske dollar overfor danske kroner på ca. 2%.

MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis 14,7%, 11,9%, 10,9% og 2,7% i samme periode.

Opgjort på sektorer var der stor forskel på afkastudviklingen i 1. halvår. Således opnåede sektorerne IT, Kommunikations-service og Varige Forbrugsgoder positive afkast på henholdsvis 34,3%, 23,0% og 21,3%. Markedets forventning om, at rentestigningerne var ved at nå toppen, bevirkede, at bl.a. de store, cykliske teknologiaktier blev efterspurgt i 1. halvår af 2023. Dette blev forstærket af hypet omkring kunstig intelligens, der fik Microsoft, Nvidia, Alphabet, Amazon og Meta til at stige kraftigt. Sammenlagt med en kraftigt positiv kursudvikling i Apple og Tesla bevirkede det, at markedsindeksene steg kraftigt. Renset for den kraftige positive kursudvikling i disse

teknologiaktier, udviklede resten af markedets selskaber sig mere moderat.

Afkastene på investeringsstilene som fx growth og value udviklede sig vidt forskelligt gennem 1. halvår. De stigende kurser på de store teknologiaktier påvirkede vækstaktieindekset betydeligt i positiv retning, hvor MSCI World AC Growth indekset steg med 21,9%. Derimod steg valueaktier målt med MSCI World AC Value indekset alene med 2,6% i 1. halvår 2023.

## Positiv kursudvikling for danske aktier

Danske aktier udviklede sig i første halvår af 2023 positivt med et afkast på 8,2% målt ved OMXCCapGI indekset. De store danske aktier målt ved OMXC25-indekset steg med 8,7%, mens de mellemstore og mindre selskaber målt ved OMX Copenhagen ex. OMXC20-indekset gav et afkast på 4,8% i 1. halvår.

Det danske marked blev påvirket af markedets forventning om, at centralbankerne snart var færdige med renteforhøjelserne. Dette bevirkede, at det danske marked med en overvægt af selskaber med defensive karakterer var mindre efterspurgt af internationale investorer og derfor ikke steg så meget som andre markeder internationalt.

Det danske marked blev trukket af Novo Nordisk, hvis succes med medicin mod fedme bevirkede en kursstigning på over 17% i 1. halvår. Derudover gav renteforhøjelserne medvind til bankerne, ligesom bryggerierne Carlsberg og Royal Unibrew havde kursstigninger på henholdsvis 18% og 23%. Demant og Ambu oplevede også store kursstigninger i 1. halvår 2023 efter kraftige kurstab i 2022.

A.P. Møller-Mærsk, Genmab og Vestas trak derimod det danske marked ned i 1. halvår 2023.

## Halvårsregnskaber for foreningens afdelinger

## Korte obligationer KL

| Resultatopgørelse i 1.000 kr.                                                                          | 1. halvår<br>2023 | 1. halvår<br>2022 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Note                                                                                                   |                   |                   |
| 1,2 Renter og udbytter                                                                                 | 22.031            | 10.630            |
| 3 Kursgevinster og -tab                                                                                | -818              | -121.927          |
| Administrationsomkostninger                                                                            | -2.019            | -2.156            |
| <b>Halvårets nettoresultat</b>                                                                         | <b>19.194</b>     | <b>-113.453</b>   |
|                                                                                                        |                   |                   |
| Balance i 1.000 kr.                                                                                    | 30. juni<br>2023  | 31. dec.<br>2022  |
| Note <b>Aktiver</b>                                                                                    |                   |                   |
| Likvide midler                                                                                         | 7.413             | 45.751            |
| 4 Obligationer                                                                                         | 2.050.252         | 2.123.317         |
| Afledte finansielle instrumenter                                                                       | 3.610             | 24.958            |
| Andre aktiver                                                                                          | 94.872            | 23.406            |
| <b>Aktiver i alt</b>                                                                                   | <b>2.156.147</b>  | <b>2.217.432</b>  |
|                                                                                                        |                   |                   |
| <b>Passiver</b>                                                                                        |                   |                   |
| Investorerens formue                                                                                   | 1.709.063         | 1.982.296         |
| Afledte finansielle instrumenter                                                                       | 3.284             | 10.764            |
| Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi                                                   | 353.060           | 202.749           |
| Anden gæld                                                                                             | 90.740            | 21.623            |
| <b>Passiver i alt</b>                                                                                  | <b>2.156.147</b>  | <b>2.217.432</b>  |
| 5 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>                                                            |                   |                   |
| <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 42 under fællesnoter.</i> |                   |                   |

# Korte obligationer KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|                                                                                                                                                                                                                                                | 1. halvår<br>2023        | 1. halvår<br>2022        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>1 Renteindtægter</b>                                                                                                                                                                                                                        |                          |                          |
| Indestående i depotselskab                                                                                                                                                                                                                     | 32                       | -                        |
| Noterede obligationer fra danske udstedere                                                                                                                                                                                                     | 23.361                   | 12.529                   |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere                                                                                                                                                                                                | 9                        | 11                       |
| Unoterede danske obligationer                                                                                                                                                                                                                  | 1.511                    | 561                      |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                     | 709                      | -2.841                   |
| Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi                                                                                                                                                                                         | -                        | 527                      |
| Øvrige renteindtægter                                                                                                                                                                                                                          | 59                       | 68                       |
| <b>Renteindtægter</b>                                                                                                                                                                                                                          | <b>25.681</b>            | <b>10.855</b>            |
| <b>2 Renteudgifter</b>                                                                                                                                                                                                                         |                          |                          |
| Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi                                                                                                                                                                                           | 3.221                    | -                        |
| Øvrige renteudgifter                                                                                                                                                                                                                           | 429                      | 225                      |
| <b>Renteudgifter</b>                                                                                                                                                                                                                           | <b>3.650</b>             | <b>225</b>               |
| <b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>                                                                                                                                                                               |                          |                          |
| Noterede afledte finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                      | -1.114                   | 48.135                   |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                     | -4.180                   | 57.059                   |
| <b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>                                                                                                                                                                                 | <b>-5.294</b>            | <b>105.194</b>           |
| <b>4 Obligationer</b>                                                                                                                                                                                                                          | <b>%</b>                 |                          |
| Varighedsfordeling                                                                                                                                                                                                                             |                          |                          |
| 0 - 1 år                                                                                                                                                                                                                                       | 31,21                    |                          |
| 1 - 3,6 år                                                                                                                                                                                                                                     | 25,67                    |                          |
| 3,6 + år                                                                                                                                                                                                                                       | 43,12                    |                          |
|                                                                                                                                                                                                                                                | <b>100,00</b>            |                          |
| <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.<br/>                     Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p> |                          |                          |
|                                                                                                                                                                                                                                                | <b>30. juni<br/>2023</b> | <b>31. dec.<br/>2022</b> |
| <b>5 Finansielle instrumenter i procent</b>                                                                                                                                                                                                    |                          |                          |
| Børsnoterede finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                          | 76,40                    | 84,49                    |
| Øvrige finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                                | 16,47                    | 13,67                    |
| <b>I alt</b>                                                                                                                                                                                                                                   | <b>92,87</b>             | <b>98,16</b>             |
| Andre aktiver/Anden gæld                                                                                                                                                                                                                       | 7,13                     | 1,84                     |
| <b>Finansielle instrumenter i procent</b>                                                                                                                                                                                                      | <b>100,00</b>            | <b>100,00</b>            |

## Nøgletal

|                              | 1. halvår<br>2023 | 2022      | 1. halvår<br>2022 | 1. halvår<br>2021 | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 |
|------------------------------|-------------------|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Periodens afkast i procent   | 0,98              | -6,32     | -5,10             | -0,32             | -1,67             | 1,08              |
| Indre værdi pr. andel        | 91,28             | 93,56     | 94,78             | 99,81             | 99,16             | 101,71            |
| Omkostningsprocent           | 0,11              | 0,20      | 0,10              | 0,10              | 0,10              | 0,11              |
| Sharpe ratio                 | -0,57             | -0,50     | -0,23             | 0,45              | 0,60              | 1,30              |
| Periodens nettoresultat      | 19.194            | -140.134  | -113.453          | -11.390           | -61.105           | 37.658            |
| Investorerens formue ultimo  | 1.709.063         | 1.982.296 | 2.037.170         | 2.383.977         | 3.460.411         | 4.032.446         |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 18.724            | 21.186    | 21.492            | 23.886            | 34.897            | 39.648            |



## Korte obligationer Akk. KL

| Resultatopgørelse i 1.000 kr.  | 1. halvår<br>2023 | 1. halvår<br>2022 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Note                           |                   |                   |
| 1,2 Renter og udbytter         | 10.486            | 6.097             |
| 3 Kursgevinster og -tab        | 1.127             | -71.967           |
| Administrationsomkostninger    | -840              | -1.042            |
| <b>Halvårets nettoresultat</b> | <b>10.773</b>     | <b>-66.912</b>    |

| Balance i 1.000 kr.                                                                                    | 30. juni<br>2023 | 31. dec.<br>2022 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Note <b>Aktiver</b>                                                                                    |                  |                  |
| Likvide midler                                                                                         | 25.570           | 30.142           |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi                                                           | -                | 60.061           |
| 4 Obligationer                                                                                         | 902.798          | 855.828          |
| Afledte finansielle instrumenter                                                                       | 1.575            | 5.231            |
| Andre aktiver                                                                                          | 21.335           | 7.174            |
| <b>Aktiver i alt</b>                                                                                   | <b>951.278</b>   | <b>958.436</b>   |
| <br><b>Passiver</b>                                                                                    |                  |                  |
| Investorerens formue                                                                                   | 831.011          | 791.631          |
| Afledte finansielle instrumenter                                                                       | -                | 8.128            |
| Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi                                                   | 79.007           | 39.994           |
| Anden gæld                                                                                             | 41.260           | 118.683          |
| <b>Passiver i alt</b>                                                                                  | <b>951.278</b>   | <b>958.436</b>   |
| 5 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>                                                            |                  |                  |
| <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 42 under fællesnoter.</i> |                  |                  |

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|                                                                                                                                                                                                                                                | 1. halvår<br>2023        | 1. halvår<br>2022        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>1 Renteindtægter</b>                                                                                                                                                                                                                        |                          |                          |
| Indestående i depotselskab                                                                                                                                                                                                                     | 68                       | -                        |
| Noterede obligationer fra danske udstedere                                                                                                                                                                                                     | 11.083                   | 6.162                    |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere                                                                                                                                                                                                | 174                      | 177                      |
| Unoterede danske obligationer                                                                                                                                                                                                                  | -                        | 28                       |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                     | 19                       | -492                     |
| Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi                                                                                                                                                                                         | -                        | 323                      |
| Øvrige renteindtægter                                                                                                                                                                                                                          | 95                       | 63                       |
| <b>Renteindtægter</b>                                                                                                                                                                                                                          | <b>11.439</b>            | <b>6.261</b>             |
| <b>2 Renteudgifter</b>                                                                                                                                                                                                                         |                          |                          |
| Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi                                                                                                                                                                                           | 837                      | -                        |
| Øvrige renteudgifter                                                                                                                                                                                                                           | 116                      | 164                      |
| <b>Renteudgifter</b>                                                                                                                                                                                                                           | <b>953</b>               | <b>164</b>               |
| <b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>                                                                                                                                                                               |                          |                          |
| Noterede afledte finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                      | -476                     | 35.592                   |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                     | -118                     | 19.949                   |
| <b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>                                                                                                                                                                                 | <b>-594</b>              | <b>55.541</b>            |
| <b>4 Obligationer</b>                                                                                                                                                                                                                          | <b>%</b>                 |                          |
| Varighedsfordeling                                                                                                                                                                                                                             |                          |                          |
| 0 - 1 år                                                                                                                                                                                                                                       | 37,33                    |                          |
| 1 - 3,6 år                                                                                                                                                                                                                                     | 19,93                    |                          |
| 3,6 + år                                                                                                                                                                                                                                       | 42,74                    |                          |
|                                                                                                                                                                                                                                                | <b>100,00</b>            |                          |
| <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.<br/>                     Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p> |                          |                          |
|                                                                                                                                                                                                                                                | <b>30. juni<br/>2023</b> | <b>31. dec.<br/>2022</b> |
| <b>5 Finansielle instrumenter i procent</b>                                                                                                                                                                                                    |                          |                          |
| Børsnoterede finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                          | 84,36                    | 76,49                    |
| Øvrige finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                                | 9,80                     | 12,33                    |
| <b>I alt</b>                                                                                                                                                                                                                                   | <b>94,16</b>             | <b>88,82</b>             |
| Andre aktiver/Anden gæld                                                                                                                                                                                                                       | 5,84                     | 11,18                    |
| <b>Finansielle instrumenter i procent</b>                                                                                                                                                                                                      | <b>100,00</b>            | <b>100,00</b>            |

## Nøgletal

|                              | 1. halvår<br>2023 | 2022    | 1. halvår<br>2022 | 1. halvår<br>2021 | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 |
|------------------------------|-------------------|---------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Periodens afkast i procent   | 1,35              | -6,80   | -5,50             | -0,46             | -1,17             | 1,46              |
| Indre værdi pr. andel        | 139,61            | 137,75  | 139,66            | 145,89            | 144,98            | 147,17            |
| Omkostningsprocent           | 0,10              | 0,18    | 0,09              | 0,10              | 0,09              | 0,13              |
| Sharpe ratio                 | -0,50             | -0,48   | -0,21             | 0,61              | 0,80              | 1,37              |
| Periodens nettoresultat      | 10.773            | -84.240 | -66.912           | -3.836            | -15.648           | 12.464            |
| Investorerens formue ultimo  | 831.011           | 791.631 | 1.015.083         | 800.089           | 923.629           | 898.506           |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 5.953             | 5.747   | 7.268             | 5.485             | 6.371             | 6.105             |

# Lange obligationer KL

| Resultatopgørelse i 1.000 kr.  | 1. halvår<br>2023 | 1. halvår<br>2022 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Note                           |                   |                   |
| 1,2 Renter og udbytter         | 90.702            | 59.396            |
| 3 Kursgevinster og -tab        | -161.458          | -1.120.211        |
| Administrationsomkostninger    | -15.358           | -16.328           |
| <b>Halvårets nettoresultat</b> | <b>-86.114</b>    | <b>-1.077.143</b> |

| Balance i 1.000 kr.                                                                                    | 30. juni<br>2023 | 31. dec.<br>2022 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Note <b>Aktiver</b>                                                                                    |                  |                  |
| Likvide midler                                                                                         | 27.642           | 125.615          |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi                                                           | -                | 100.092          |
| 4 Obligationer                                                                                         | 8.994.853        | 9.262.378        |
| Afledte finansielle instrumenter                                                                       | 12.687           | 203.710          |
| Andre aktiver                                                                                          | 146.485          | 279.543          |
| <b>Aktiver i alt</b>                                                                                   | <b>9.181.667</b> | <b>9.971.338</b> |
| <br><b>Passiver</b>                                                                                    |                  |                  |
| Investorerens formue                                                                                   | 7.699.202        | 8.107.453        |
| Afledte finansielle instrumenter                                                                       | 17.497           | 34.206           |
| Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi                                                   | 1.357.127        | 1.635.967        |
| Anden gæld                                                                                             | 107.841          | 193.712          |
| <b>Passiver i alt</b>                                                                                  | <b>9.181.667</b> | <b>9.971.338</b> |
| 5 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>                                                            |                  |                  |
| <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 42 under fællesnoter.</i> |                  |                  |

# Lange obligationer KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|                                                                                                                                                                                                                                      | 1. halvår<br>2023        | 1. halvår<br>2022        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>1 Renteindtægter</b>                                                                                                                                                                                                              |                          |                          |
| Indestående i depotselskab                                                                                                                                                                                                           | 69                       | -                        |
| Noterede obligationer fra danske udstedere                                                                                                                                                                                           | 89.009                   | 60.367                   |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere                                                                                                                                                                                      | 1.009                    | 1.492                    |
| Unoterede danske obligationer                                                                                                                                                                                                        | -                        | 261                      |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                           | 21.704                   | -9.322                   |
| Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi                                                                                                                                                                               | -                        | 6.312                    |
| Øvrige renteindtægter                                                                                                                                                                                                                | 324                      | 1.180                    |
| <b>Renteindtægter</b>                                                                                                                                                                                                                | <b>112.115</b>           | <b>60.290</b>            |
| <b>2 Renteudgifter</b>                                                                                                                                                                                                               |                          |                          |
| Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi                                                                                                                                                                                 | 16.673                   | -                        |
| Øvrige renteudgifter                                                                                                                                                                                                                 | 4.740                    | 894                      |
| <b>Renteudgifter</b>                                                                                                                                                                                                                 | <b>21.413</b>            | <b>894</b>               |
| <b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>                                                                                                                                                                     |                          |                          |
| Noterede afledte finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                            | -36.356                  | 267.202                  |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                           | -12.347                  | 438.120                  |
| <b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>                                                                                                                                                                       | <b>-48.703</b>           | <b>705.322</b>           |
| <b>4 Obligationer</b>                                                                                                                                                                                                                | <b>%</b>                 |                          |
| Varighedsfordeling                                                                                                                                                                                                                   |                          |                          |
| 0 - 1 år                                                                                                                                                                                                                             | 10,92                    |                          |
| 1 - 3,6 år                                                                                                                                                                                                                           | 4,55                     |                          |
| 3,6 + år                                                                                                                                                                                                                             | 84,53                    |                          |
|                                                                                                                                                                                                                                      | <b>100,00</b>            |                          |
| <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.<br/>           Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p> |                          |                          |
|                                                                                                                                                                                                                                      | <b>30. juni<br/>2023</b> | <b>31. dec.<br/>2022</b> |
| <b>5 Finansielle instrumenter i procent</b>                                                                                                                                                                                          |                          |                          |
| Børsnoterede finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                | 84,47                    | 79,08                    |
| Øvrige finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                      | 13,15                    | 16,92                    |
| <b>I alt</b>                                                                                                                                                                                                                         | <b>97,62</b>             | <b>96,00</b>             |
| Andre aktiver/Anden gæld                                                                                                                                                                                                             | 2,38                     | 4,00                     |
| <b>Finansielle instrumenter i procent</b>                                                                                                                                                                                            | <b>100,00</b>            | <b>100,00</b>            |

## Nøgletal

|                              | 1. halvår<br>2023 | 2022       | 1. halvår<br>2022 | 1. halvår<br>2021 | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 |
|------------------------------|-------------------|------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Periodens afkast i procent   | -1,12             | -14,47     | -11,73            | -3,83             | -1,12             | 3,92              |
| Indre værdi pr. andel        | 77,70             | 84,59      | 87,31             | 98,66             | 100,67            | 105,25            |
| Omkostningsprocent           | 0,19              | 0,38       | 0,19              | 0,19              | 0,18              | 0,29              |
| Sharpe ratio                 | -0,75             | -0,61      | -0,32             | 0,50              | 0,97              | 1,70              |
| Periodens nettoresultat      | -86.114           | -1.336.558 | -1.077.143        | -247.921          | -79.803           | 198.603           |
| Investorerens formue ultimo  | 7.699.202         | 8.107.453  | 8.132.342         | 7.235.479         | 5.273.528         | 5.392.500         |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 99.096            | 95.846     | 93.147            | 73.336            | 52.387            | 51.236            |

# Lange obligationer Akk. KL

| Resultatopgørelse i 1.000 kr.  | 1. halvår<br>2023 | 1. halvår<br>2022 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Note                           |                   |                   |
| 1,2 Renter og udbytter         | 78.667            | 65.167            |
| 3 Kursgevinster og -tab        | -139.915          | -1.154.718        |
| Administrationsomkostninger    | -14.287           | -16.310           |
| <b>Halvårets nettoresultat</b> | <b>-75.535</b>    | <b>-1.105.861</b> |

| Balance i 1.000 kr.                          | 30. juni<br>2023 | 31. dec.<br>2022  |
|----------------------------------------------|------------------|-------------------|
| Note <b>Aktiver</b>                          |                  |                   |
| Likvide midler                               | 30.138           | 195.973           |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | -                | 122.102           |
| 4 Obligationer                               | 9.157.995        | 9.450.680         |
| Afledte finansielle instrumenter             | 24.358           | 171.489           |
| Andre aktiver                                | 238.844          | 258.444           |
| <b>Aktiver i alt</b>                         | <b>9.451.335</b> | <b>10.198.688</b> |

## Passiver

|                                                      |                  |                   |
|------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| Investorerens formue                                 | 7.201.403        | 7.724.231         |
| Afledte finansielle instrumenter                     | 5.323            | 5.330             |
| Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 2.077.319        | 2.300.450         |
| Anden gæld                                           | 167.290          | 168.677           |
| <b>Passiver i alt</b>                                | <b>9.451.335</b> | <b>10.198.688</b> |

- 5 *Finansielle instrumenter i procent*  
*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,*  
*se side 42 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|                                                                                                                                                                                                                                                | 1. halvår<br>2023        | 1. halvår<br>2022        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>1 Renteindtægter</b>                                                                                                                                                                                                                        |                          |                          |
| Indestående i depotselskab                                                                                                                                                                                                                     | 73                       | -                        |
| Noterede obligationer fra danske udstedere                                                                                                                                                                                                     | 96.158                   | 64.503                   |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere                                                                                                                                                                                                | 37                       | 639                      |
| Unoterede danske obligationer                                                                                                                                                                                                                  | -                        | 261                      |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                     | 10.069                   | -6.397                   |
| Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi                                                                                                                                                                                         | -                        | 6.465                    |
| Øvrige renteindtægter                                                                                                                                                                                                                          | 443                      | 921                      |
| <b>Renteindtægter</b>                                                                                                                                                                                                                          | <b>106.780</b>           | <b>66.392</b>            |
| <b>2 Renteudgifter</b>                                                                                                                                                                                                                         |                          |                          |
| Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi                                                                                                                                                                                           | 25.767                   | -                        |
| Øvrige renteudgifter                                                                                                                                                                                                                           | 2.346                    | 1.225                    |
| <b>Renteudgifter</b>                                                                                                                                                                                                                           | <b>28.113</b>            | <b>1.225</b>             |
| <b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>                                                                                                                                                                               |                          |                          |
| Noterede afledte finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                      | -28.454                  | 354.065                  |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                     | -3.692                   | 298.011                  |
| <b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>                                                                                                                                                                                 | <b>-32.146</b>           | <b>652.076</b>           |
| <b>4 Obligationer</b>                                                                                                                                                                                                                          | <b>%</b>                 |                          |
| Varighedsfordeling                                                                                                                                                                                                                             |                          |                          |
| 0 - 1 år                                                                                                                                                                                                                                       | 12,54                    |                          |
| 1 - 3,6 år                                                                                                                                                                                                                                     | 4,08                     |                          |
| 3,6 + år                                                                                                                                                                                                                                       | 83,38                    |                          |
|                                                                                                                                                                                                                                                | <b>100,00</b>            |                          |
| <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.<br/>                     Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p> |                          |                          |
|                                                                                                                                                                                                                                                | <b>30. juni<br/>2023</b> | <b>31. dec.<br/>2022</b> |
| <b>5 Finansielle instrumenter i procent</b>                                                                                                                                                                                                    |                          |                          |
| Børsnoterede finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                          | 78,47                    | 75,53                    |
| Øvrige finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                                | 18,06                    | 21,10                    |
| <b>I alt</b>                                                                                                                                                                                                                                   | <b>96,53</b>             | <b>96,63</b>             |
| Andre aktiver/Anden gæld                                                                                                                                                                                                                       | 3,47                     | 3,37                     |
| <b>Finansielle instrumenter i procent</b>                                                                                                                                                                                                      | <b>100,00</b>            | <b>100,00</b>            |

## Nøgletal

|                              | 1. halvår<br>2023 | 2022       | 1. halvår<br>2022 | 1. halvår<br>2021 | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 |
|------------------------------|-------------------|------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Periodens afkast i procent   | -1,04             | -14,63     | -11,84            | -3,97             | -0,91             | 3,86              |
| Indre værdi pr. andel        | 153,45            | 155,07     | 160,13            | 179,29            | 182,38            | 186,39            |
| Omkostningsprocent           | 0,19              | 0,37       | 0,19              | 0,19              | 0,17              | 0,29              |
| Sharpe ratio                 | -0,74             | -0,59      | -0,31             | 0,48              | 0,93              | 1,75              |
| Periodens nettoresultat      | -75.535           | -1.360.958 | -1.105.861        | -460.344          | -122.251          | 390.361           |
| Investorerens formue ultimo  | 7.201.403         | 7.724.231  | 8.052.802         | 11.498.729        | 10.587.487        | 10.718.560        |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 46.930            | 49.811     | 50.289            | 64.134            | 58.055            | 57.508            |

# Bæredygtige Kreditobligationer KL

| Resultatopgørelse i 1.000 kr.               | 1. halvår<br>2023 | 1. halvår<br>2022 |
|---------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Note                                        |                   |                   |
| Renter og udbytter                          | 2.490             | 1.588             |
| Kursgevinster og -tab                       | 2.392             | -27.545           |
| Administrationsomkostninger                 | -926              | -902              |
| Resultat før skat                           | 3.956             | -26.859           |
| Skat                                        | -                 | -73               |
| <b>Halvårets nettoresultat</b>              | <b>3.956</b>      | <b>-26.932</b>    |
|                                             |                   |                   |
| Balance i 1.000 kr.                         | 30. juni<br>2023  | 31. dec.<br>2022  |
| Note <b>Aktiver</b>                         |                   |                   |
| Likvide midler                              | 3.324             | 4.493             |
| 1 Obligationer                              | 184.900           | 193.440           |
| Andre aktiver                               | 3.617             | 1.799             |
| <b>Aktiver i alt</b>                        | <b>191.841</b>    | <b>199.732</b>    |
|                                             |                   |                   |
| <b>Passiver</b>                             |                   |                   |
| Investorerens formue                        | 190.932           | 199.068           |
| Afledte finansielle instrumenter            | 4                 | -                 |
| Anden gæld                                  | 905               | 664               |
| <b>Passiver i alt</b>                       | <b>191.841</b>    | <b>199.732</b>    |
| 2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i> |                   |                   |

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|                       |               |
|-----------------------|---------------|
| <b>1 Obligationer</b> | <b>%</b>      |
| Ratingfordeling       |               |
| AA                    | 7,80          |
| A                     | 35,27         |
| BBB                   | 35,85         |
| BB                    | 8,63          |
| <CCC                  | 12,45         |
|                       | <b>100,00</b> |

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

|                                             | 30. juni<br>2023 | 31. dec.<br>2022 |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>2 Finansielle instrumenter i procent</b> |                  |                  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter       | 95,60            | 96,53            |
| Øvrige finansielle instrumenter             | 2,05             | 2,24             |
| <b>I alt</b>                                | <b>97,65</b>     | <b>98,77</b>     |
| Andre aktiver/Anden gæld                    | 2,35             | 1,23             |
| <b>Finansielle instrumenter i procent</b>   | <b>100,00</b>    | <b>100,00</b>    |

## Nøgletal

|                              | 1. halvår<br>2023 | 2022    | 1. halvår<br>2022 | 1. halvår<br>2021 | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 |
|------------------------------|-------------------|---------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Periodens afkast i procent   | 2,01              | -13,76  | -12,26            | -1,07             | -1,70             | 5,55              |
| Indre værdi pr. andel        | 97,38             | 95,46   | 97,12             | 112,85            | 111,09            | 116,12            |
| Omkostningsprocent           | 0,46              | 0,89    | 0,44              | 0,46              | 0,46              | 0,47              |
| Sharpe ratio                 | -0,43             | -0,54   | -0,33             | 0,73              | 0,86              | 1,51              |
| Periodens nettoresultat      | 3.956             | -30.508 | -26.932           | -2.000            | -5.192            | 9.002             |
| Investorenes formue ultimo   | 190.932           | 199.068 | 198.946           | 167.894           | 175.736           | 178.931           |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 1.960             | 2.086   | 2.049             | 1.488             | 1.582             | 1.541             |



# Kreditobligationer KL

| Resultatopgørelse i 1.000 kr.                                                                          | 1. halvår<br>2023 | 1. halvår<br>2022 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Note                                                                                                   |                   |                   |
| 1 Renter og udbytter                                                                                   | 18.824            | 11.445            |
| 2 Kursgevinster og -tab                                                                                | 2.688             | -181.951          |
| Administrationsomkostninger                                                                            | -5.413            | -5.891            |
| Resultat før skat                                                                                      | 16.099            | -176.397          |
| Skat                                                                                                   | -                 | -249              |
| <b>Halvårets nettoresultat</b>                                                                         | <b>16.099</b>     | <b>-176.646</b>   |
|                                                                                                        |                   |                   |
| Balance i 1.000 kr.                                                                                    | 30. juni<br>2023  | 31. dec.<br>2022  |
| Note <b>Aktiver</b>                                                                                    |                   |                   |
| Likvide midler                                                                                         | 18.177            | 36.562            |
| 3 Obligationer                                                                                         | 1.473.326         | 1.529.284         |
| Afledte finansielle instrumenter                                                                       | 1.369             | 7.497             |
| Andre aktiver                                                                                          | 35.666            | 16.848            |
| <b>Aktiver i alt</b>                                                                                   | <b>1.528.538</b>  | <b>1.590.191</b>  |
|                                                                                                        |                   |                   |
| <b>Passiver</b>                                                                                        |                   |                   |
| Investorerens formue                                                                                   | 1.441.588         | 1.514.365         |
| Afledte finansielle instrumenter                                                                       | 9                 | -                 |
| Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi                                                   | 64.216            | 69.346            |
| Anden gæld                                                                                             | 22.725            | 6.480             |
| <b>Passiver i alt</b>                                                                                  | <b>1.528.538</b>  | <b>1.590.191</b>  |
| 4 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>                                                            |                   |                   |
| <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 42 under fællesnoter.</i> |                   |                   |

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|                                                                                                                                                                                                                                                | 1. halvår<br>2023        | 1. halvår<br>2022        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>1 Renteindtægter</b>                                                                                                                                                                                                                        |                          |                          |
| Indestående i depotselskab                                                                                                                                                                                                                     | 79                       | -                        |
| Noterede obligationer fra danske udstedere                                                                                                                                                                                                     | 14.801                   | 6.242                    |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere                                                                                                                                                                                                | 4.431                    | 5.204                    |
| Unoterede danske obligationer                                                                                                                                                                                                                  | -                        | 7                        |
| Unoterede udenlandske obligationer                                                                                                                                                                                                             | 17                       | -                        |
| Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi                                                                                                                                                                                         | -                        | 154                      |
| Øvrige renteindtægter                                                                                                                                                                                                                          | 31                       | 23                       |
| <b>Renteindtægter</b>                                                                                                                                                                                                                          | <b>19.359</b>            | <b>11.630</b>            |
| <b>2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>                                                                                                                                                                               |                          |                          |
| Valutaterminsforretninger / futures                                                                                                                                                                                                            | 21                       | -                        |
| Noterede afledte finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                      | -1.401                   | 16.566                   |
| <b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>                                                                                                                                                                                 | <b>-1.380</b>            | <b>16.566</b>            |
| <b>3 Obligationer</b>                                                                                                                                                                                                                          | <b>%</b>                 |                          |
| Varighedsfordeling                                                                                                                                                                                                                             |                          |                          |
| 0 - 1 år                                                                                                                                                                                                                                       | 22,59                    |                          |
| 1 - 3,6 år                                                                                                                                                                                                                                     | 32,83                    |                          |
| 3,6 + år                                                                                                                                                                                                                                       | 44,58                    |                          |
|                                                                                                                                                                                                                                                | <b>100,00</b>            |                          |
| <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.<br/>                     Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p> |                          |                          |
|                                                                                                                                                                                                                                                | <b>30. juni<br/>2023</b> | <b>31. dec.<br/>2022</b> |
| <b>4 Finansielle instrumenter i procent</b>                                                                                                                                                                                                    |                          |                          |
| Børsnoterede finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                          | 91,21                    | 92,24                    |
| Øvrige finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                                | 5,18                     | 6,36                     |
| <b>I alt</b>                                                                                                                                                                                                                                   | <b>96,39</b>             | <b>98,60</b>             |
| Andre aktiver/Anden gæld                                                                                                                                                                                                                       | 3,61                     | 1,40                     |
| <b>Finansielle instrumenter i procent</b>                                                                                                                                                                                                      | <b>100,00</b>            | <b>100,00</b>            |

## Nøgletal

|                              | 1. halvår<br>2023 | 2022      | 1. halvår<br>2022 | 1. halvår<br>2021 | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 |
|------------------------------|-------------------|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Periodens afkast i procent   | 1,08              | -11,47    | -10,09            | -1,41             | -0,66             | 5,52              |
| Indre værdi pr. andel        | 93,11             | 92,11     | 93,55             | 105,26            | 104,97            | 108,56            |
| Omkostningsprocent           | 0,36              | 0,72      | 0,36              | 0,35              | 0,38              | 0,40              |
| Sharpe ratio                 | -0,63             | -0,66     | -0,39             | 0,99              | 1,07              | 1,47              |
| Periodens nettoresultat      | 16.099            | -201.434  | -176.646          | -18.899           | -16.157           | 62.390            |
| Investorenes formue ultimo   | 1.441.588         | 1.514.365 | 1.576.246         | 1.318.415         | 1.254.256         | 1.230.265         |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 15.483            | 16.440    | 16.850            | 12.524            | 11.946            | 11.332            |

# Kreditobligationer Akk. KL

| Resultatopgørelse i 1.000 kr.                                                                          | 1. halvår<br>2023 | 1. halvår<br>2022 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Note                                                                                                   |                   |                   |
| 1 Renter og udbytter                                                                                   | 27.341            | 18.184            |
| 2 Kursgevinster og -tab                                                                                | 6.006             | -280.019          |
| Administrationsomkostninger                                                                            | -7.616            | -8.623            |
| Resultat før skat                                                                                      | 25.731            | -270.458          |
| Skat                                                                                                   | -                 | -423              |
| <b>Halvårets nettoresultat</b>                                                                         | <b>25.731</b>     | <b>-270.881</b>   |
|                                                                                                        |                   |                   |
| Balance i 1.000 kr.                                                                                    | 30. juni<br>2023  | 31. dec.<br>2022  |
| Note <b>Aktiver</b>                                                                                    |                   |                   |
| Likvide midler                                                                                         | 16.684            | 60.513            |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi                                                           | -                 | 16.414            |
| 3 Obligationer                                                                                         | 2.056.780         | 2.240.132         |
| Afledte finansielle instrumenter                                                                       | 1.081             | 8.717             |
| Andre aktiver                                                                                          | 70.885            | 25.353            |
| <b>Aktiver i alt</b>                                                                                   | <b>2.145.430</b>  | <b>2.351.129</b>  |
|                                                                                                        |                   |                   |
| <b>Passiver</b>                                                                                        |                   |                   |
| Investorerens formue                                                                                   | 2.053.499         | 2.222.584         |
| Afledte finansielle instrumenter                                                                       | 12                | -                 |
| Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi                                                   | 65.575            | 110.890           |
| Anden gæld                                                                                             | 26.344            | 17.655            |
| <b>Passiver i alt</b>                                                                                  | <b>2.145.430</b>  | <b>2.351.129</b>  |
| 4 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>                                                            |                   |                   |
| <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 42 under fællesnoter.</i> |                   |                   |

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 1. halvår<br>2023        | 1. halvår<br>2022        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>1 Renteindtægter</b>                                                                                                                                                                                                                                                               |                          |                          |
| Indestående i depotselskab                                                                                                                                                                                                                                                            | 70                       | -                        |
| Noterede obligationer fra danske udstedere                                                                                                                                                                                                                                            | 21.457                   | 9.509                    |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere                                                                                                                                                                                                                                       | 6.441                    | 8.598                    |
| Unoterede danske obligationer                                                                                                                                                                                                                                                         | -                        | 10                       |
| Unoterede udenlandske obligationer                                                                                                                                                                                                                                                    | 26                       | -                        |
| Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi                                                                                                                                                                                                                                | -                        | 284                      |
| Øvrige renteindtægter                                                                                                                                                                                                                                                                 | 35                       | 22                       |
| <b>Renteindtægter</b>                                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>28.029</b>            | <b>18.423</b>            |
| <b>2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>                                                                                                                                                                                                                      |                          |                          |
| Valutaterminsforretninger / futures                                                                                                                                                                                                                                                   | 29                       | -                        |
| Noterede afledte finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                                                             | -1.494                   | 26.008                   |
| <b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>                                                                                                                                                                                                                        | <b>-1.465</b>            | <b>26.008</b>            |
| <b>3 Obligationer</b>                                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>%</b>                 |                          |
| Varighedsfordeling                                                                                                                                                                                                                                                                    |                          |                          |
| 0 - 1 år                                                                                                                                                                                                                                                                              | 21,23                    |                          |
| 1 - 3,6 år                                                                                                                                                                                                                                                                            | 36,26                    |                          |
| 3,6 + år                                                                                                                                                                                                                                                                              | 42,51                    |                          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>100,00</b>            |                          |
| <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden <a href="http://nykreditinvest.dk">nykreditinvest.dk</a>.<br/>                     Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p> |                          |                          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>30. juni<br/>2023</b> | <b>31. dec.<br/>2022</b> |
| <b>4 Finansielle instrumenter i procent</b>                                                                                                                                                                                                                                           |                          |                          |
| Børsnoterede finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                                                                 | 91,89                    | 90,70                    |
| Øvrige finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                                                                       | 3,76                     | 7,57                     |
| <b>I alt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>95,65</b>             | <b>98,27</b>             |
| Andre aktiver/Anden gæld                                                                                                                                                                                                                                                              | 4,35                     | 1,73                     |
| <b>Finansielle instrumenter i procent</b>                                                                                                                                                                                                                                             | <b>100,00</b>            | <b>100,00</b>            |

## Nøgletal

|                              | 1. halvår<br>2023 | 2022      | 1. halvår<br>2022 | 1. halvår<br>2021 | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 |
|------------------------------|-------------------|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Periodens afkast i procent   | 1,19              | -11,81    | -10,25            | -1,35             | -0,79             | 5,45              |
| Indre værdi pr. andel        | 99,95             | 98,78     | 100,53            | 112,56            | 111,59            | 112,25            |
| Omkostningsprocent           | 0,36              | 0,70      | 0,35              | 0,35              | 0,36              | 0,37              |
| Sharpe ratio                 | -0,66             | -0,70     | -0,42             | 0,99              | 1,12              | 1,81              |
| Periodens nettoresultat      | 25.731            | -311.508  | -270.881          | -38.352           | -27.473           | 109.613           |
| Investorenes formue ultimo   | 2.053.499         | 2.222.584 | 2.295.423         | 2.997.539         | 2.481.448         | 2.214.795         |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 20.545            | 22.500    | 22.833            | 26.631            | 22.236            | 19.731            |

## Resultatopgørelse i 1.000 kr.

|                                | 1. halvår<br>2023 | 1. halvår<br>2022 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Note                           |                   |                   |
| Renter og udbytter             | 26.967            | 20.898            |
| Kursgevinster og -tab          | 69.800            | -215.554          |
| Administrationsomkostninger    | -6.127            | -5.818            |
| Resultat før skat              | 90.640            | -200.474          |
| Skat                           | -3.874            | -3.029            |
| <b>Halvårets nettoresultat</b> | <b>86.766</b>     | <b>-203.503</b>   |

## Balance i 1.000 kr.

|                                             | 30. juni<br>2023 | 31. dec.<br>2022 |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| Note <b>Aktiver</b>                         |                  |                  |
| Likvide midler                              | 2.215            | 933              |
| 1 Kapitalandele                             | 1.006.975        | 997.399          |
| Afledte finansielle instrumenter            | 216              | -                |
| Andre aktiver                               | 1.392            | 1.894            |
| <b>Aktiver i alt</b>                        | <b>1.010.798</b> | <b>1.000.226</b> |
| <br><b>Passiver</b>                         |                  |                  |
| Investorerens formue                        | 1.008.668        | 997.894          |
| Anden gæld                                  | 2.130            | 2.332            |
| <b>Passiver i alt</b>                       | <b>1.010.798</b> | <b>1.000.226</b> |
| 2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i> |                  |                  |

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| 1 Kapitalandele       | %             |
|-----------------------|---------------|
| Sektorfordeling       |               |
| Sundhedspleje         | 31,17         |
| Industri              | 30,71         |
| Finans                | 17,54         |
| Konsumentvarer        | 13,27         |
| Forsyning             | 5,36          |
| Informationsteknologi | 1,68          |
| Diverse               | 0,27          |
|                       | <b>100,00</b> |

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

|                                             | 30. juni<br>2023 | 31. dec.<br>2022 |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>2 Finansielle instrumenter i procent</b> |                  |                  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter       | 99,33            | 99,47            |
| Øvrige finansielle instrumenter             | 0,32             | 0,11             |
| <b>I alt</b>                                | <b>99,65</b>     | <b>99,58</b>     |
| Andre aktiver/Anden gæld                    | 0,35             | 0,42             |
| <b>Finansielle instrumenter i procent</b>   | <b>100,00</b>    | <b>100,00</b>    |

## Nøgletal

|                              | 1. halvår<br>2023 | 2022     | 1. halvår<br>2022 | 1. halvår<br>2021 | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 |
|------------------------------|-------------------|----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Periodens afkast i procent   | 9,47              | -13,48   | -18,97            | 14,43             | 2,87              | 15,88             |
| Indre værdi pr. andel        | 199,53            | 199,85   | 187,17            | 254,95            | 195,36            | 178,06            |
| Omkostningsprocent           | 0,62              | 1,24     | 0,62              | 0,62              | 0,65              | 0,66              |
| Sharpe ratio                 | 0,51              | 0,44     | 0,39              | 0,92              | 0,53              | 0,71              |
| Periodens nettoresultat      | 86.766            | -143.178 | -203.503          | 141.193           | 19.378            | 80.975            |
| Investorenes formue ultimo   | 1.008.668         | 997.894  | 878.609           | 1.110.536         | 679.332           | 594.064           |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 5.054             | 4.994    | 4.694             | 4.356             | 3.480             | 3.337             |
| Tracking error               | 2,29              | 2,68     | 2,62              | 2,34              | 2,36              | 2,93              |
| Active share                 | 27,46             | 24,73    | 22,43             | 20,48             | 25,31             | 28,20             |

| Resultatopgørelse i 1.000 kr.  | 1. halvår<br>2023 | 1. halvår<br>2022 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Note                           |                   |                   |
| Renter og udbytter             | 59.730            | 46.482            |
| Kursgevinster og -tab          | 156.774           | -470.597          |
| Administrationsomkostninger    | -12.885           | -12.541           |
| Resultat før skat              | 203.619           | -436.656          |
| Skat                           | -8.580            | -6.727            |
| <b>Halvårets nettoresultat</b> | <b>195.039</b>    | <b>-443.383</b>   |

| Balance i 1.000 kr.              | 30. juni<br>2023 | 31. dec.<br>2022 |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Note <b>Aktiver</b>              |                  |                  |
| Likvide midler                   | 1.620            | 1.174            |
| 1 Kapitalandele                  | 2.092.737        | 2.124.002        |
| Afledte finansielle instrumenter | 454              | -                |
| Andre aktiver                    | 5.698            | 1.056            |
| <b>Aktiver i alt</b>             | <b>2.100.509</b> | <b>2.126.232</b> |
| <br><b>Passiver</b>              |                  |                  |
| Investorerens formue             | 2.094.225        | 2.123.230        |
| Anden gæld                       | 6.284            | 3.002            |
| <b>Passiver i alt</b>            | <b>2.100.509</b> | <b>2.126.232</b> |

2 *Finansielle instrumenter i procent*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| 1 Kapitalandele       | %             |
|-----------------------|---------------|
| Sektorfordeling       |               |
| Sundhedspleje         | 31,26         |
| Industri              | 30,74         |
| Finans                | 17,60         |
| Konsumentvarer        | 13,31         |
| Forsyning             | 5,40          |
| Informationsteknologi | 1,72          |
| Diverse               | (0,03)        |
|                       | <b>100,00</b> |

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

|                                           | 30. juni<br>2023 | 31. dec.<br>2022 |
|-------------------------------------------|------------------|------------------|
| 2 Finansielle instrumenter i procent      |                  |                  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter     | 99,26            | 99,75            |
| Øvrige finansielle instrumenter           | 0,17             | 0,06             |
| <b>I alt</b>                              | <b>99,43</b>     | <b>99,81</b>     |
| Andre aktiver/Anden gæld                  | 0,57             | 0,19             |
| <b>Finansielle instrumenter i procent</b> | <b>100,00</b>    | <b>100,00</b>    |

## Nøgletal

|                              | 1. halvår<br>2023 | 2022      | 1. halvår<br>2022 | 1. halvår<br>2021 | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 |
|------------------------------|-------------------|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Periodens afkast i procent   | 9,47              | -13,39    | -18,94            | 14,24             | 2,75              | 15,60             |
| Indre værdi pr. andel        | 463,45            | 423,36    | 396,21            | 471,12            | 333,56            | 291,33            |
| Omkostningsprocent           | 0,60              | 1,21      | 0,60              | 0,61              | 0,62              | 0,64              |
| Sharpe ratio                 | 0,51              | 0,44      | 0,38              | 0,91              | 0,52              | 0,70              |
| Periodens nettoresultat      | 195.039           | -311.496  | -443.383          | 275.015           | 41.459            | 190.099           |
| Investorenes formue ultimo   | 2.094.225         | 2.123.230 | 1.912.610         | 2.164.234         | 1.612.055         | 1.406.818         |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 4.518             | 5.015     | 4.827             | 4.594             | 4.835             | 4.828             |
| Tracking error               | 2,32              | 2,68      | 2,62              | 2,31              | 2,36              | 2,55              |
| Active share                 | 27,36             | 25,35     | 22,71             | 21,85             | 26,06             | 28,95             |



# Globale Aktier Basis KL

## Resultatopgørelse i 1.000 kr.

|                                | 1. halvår<br>2023 | 1. halvår<br>2022 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Note                           |                   |                   |
| Renter og udbytter             | 32.252            | 28.768            |
| Kursgevinster og -tab          | 287.056           | -392.611          |
| Administrationsomkostninger    | -6.069            | -5.664            |
| Resultat før skat              | 313.239           | -369.507          |
| Skat                           | -3.490            | -3.221            |
| <b>Halvårets nettoresultat</b> | <b>309.749</b>    | <b>-372.728</b>   |

## Balance i 1.000 kr.

|                       | 30. juni<br>2023 | 31. dec.<br>2022 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Note <b>Aktiver</b>   |                  |                  |
| Likvide midler        | 3.778            | 2.504            |
| 1 Kapitalandele       | 2.854.239        | 2.140.036        |
| Andre aktiver         | 7.482            | 4.948            |
| <b>Aktiver i alt</b>  | <b>2.865.499</b> | <b>2.147.488</b> |
| <br>                  |                  |                  |
| <b>Passiver</b>       |                  |                  |
| Investorerens formue  | 2.864.419        | 2.144.900        |
| Anden gæld            | 1.080            | 2.588            |
| <b>Passiver i alt</b> | <b>2.865.499</b> | <b>2.147.488</b> |

2 *Finansielle instrumenter i procent*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| <b>1 Kapitalandele</b> | <b>%</b>      |
| Regionsfordeling       |               |
| Nordamerika            | 69,99         |
| Europa                 | 20,18         |
| Asien                  | 6,99          |
| Oceanien               | 2,26          |
| Sydamerika             | 0,29          |
| Øvrige                 | 0,26          |
| Afrika                 | 0,03          |
|                        | <b>100,00</b> |

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

|                                             | 30. juni<br>2023 | 31. dec.<br>2022 |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>2 Finansielle instrumenter i procent</b> |                  |                  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter       | 99,57            | 99,53            |
| Øvrige finansielle instrumenter             | 0,13             | 0,12             |
| <b>I alt</b>                                | <b>99,70</b>     | <b>99,65</b>     |
| Andre aktiver/Anden gæld                    | 0,30             | 0,35             |
| <b>Finansielle instrumenter i procent</b>   | <b>100,00</b>    | <b>100,00</b>    |

## Nøgletal

|                              | 1. halvår<br>2023 | 2022      | 1. halvår<br>2022 | 1. halvår<br>2021 | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 |
|------------------------------|-------------------|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Periodens afkast i procent   | 12,81             | -13,08    | -13,72            | 16,47             | -5,79             | 17,47             |
| Indre værdi pr. andel        | 104,34            | 99,60     | 98,87             | 105,20            | 83,64             | 82,35             |
| Omkostningsprocent           | 0,24              | 0,46      | 0,23              | 0,24              | 0,25              | 0,25              |
| Sharpe ratio                 | 0,53              | 0,45      | 0,53              | 0,77              | 0,37              | 0,73              |
| Periodens nettoresultat      | 309.749           | -337.226  | -372.728          | 312.167           | -86.772           | 203.490           |
| Investorenes formue ultimo   | 2.864.419         | 2.144.900 | 2.350.460         | 2.226.739         | 1.660.210         | 1.365.722         |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 27.452            | 21.535    | 23.773            | 21.167            | 19.850            | 16.584            |
| Tracking error               | 0,19              | 0,20      | 0,19              | 0,25              | 0,18              | 0,16              |
| Active share                 | 6,46              | 10,73     | 7,78              | 9,17              | 10,40             | 12,58             |

| Resultatopgørelse i 1.000 kr.  | 1. halvår<br>2023 | 1. halvår<br>2022 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Note                           |                   |                   |
| Renter og udbytter             | 31.446            | 24.482            |
| Kursgevinster og -tab          | 238.120           | -297.951          |
| Administrationsomkostninger    | -19.038           | -14.701           |
| Resultat før skat              | 250.528           | -288.170          |
| Skat                           | -2.647            | -2.197            |
| <b>Halvårets nettoresultat</b> | <b>247.881</b>    | <b>-290.367</b>   |

| Balance i 1.000 kr.                         | 30. juni<br>2023 | 31. dec.<br>2022 |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| Note <b>Aktiver</b>                         |                  |                  |
| Likvide midler                              | 10.146           | 12.456           |
| 1 Kapitalandele                             | 2.905.919        | 2.579.316        |
| Andre aktiver                               | 19.815           | 5.038            |
| <b>Aktiver i alt</b>                        | <b>2.935.880</b> | <b>2.596.810</b> |
| <br><b>Passiver</b>                         |                  |                  |
| Investorerens formue                        | 2.917.606        | 2.593.311        |
| Anden gæld                                  | 18.274           | 3.499            |
| <b>Passiver i alt</b>                       | <b>2.935.880</b> | <b>2.596.810</b> |
| 2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i> |                  |                  |

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| <b>1 Kapitalandele</b> | <b>%</b>      |
| Regionsfordeling       |               |
| Nordamerika            | 52,66         |
| Europa                 | 35,24         |
| Asien                  | 12,10         |
|                        | <b>100,00</b> |

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

|                                             | 30. juni<br>2023 | 31. dec.<br>2022 |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>2 Finansielle instrumenter i procent</b> |                  |                  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter       | 98,37            | 99,19            |
| Øvrige finansielle instrumenter             | 0,34             | 0,48             |
| <b>I alt</b>                                | <b>98,71</b>     | <b>99,67</b>     |
| Andre aktiver/Anden gæld                    | 1,29             | 0,33             |
| <b>Finansielle instrumenter i procent</b>   | <b>100,00</b>    | <b>100,00</b>    |

## Nøgletal

|                              | 1. halvår<br>2023 | 2022      | 1. halvår<br>2022 | 1. halvår<br>2021 | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 |
|------------------------------|-------------------|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Periodens afkast i procent   | 9,53              | -9,80     | -13,09            | 16,93             | -1,98             | 18,16             |
| Indre værdi pr. andel        | 116,99            | 109,23    | 105,25            | 112,78            | 92,24             | 95,18             |
| Omkostningsprocent           | 0,69              | 1,39      | 0,70              | 0,69              | 0,69              | 0,77              |
| Sharpe ratio                 | 0,59              | 0,54      | 0,58              | 0,83              | 0,44              | 0,75              |
| Periodens nettoresultat      | 247.881           | -233.018  | -290.367          | 231.597           | -22.511           | 105.580           |
| Investorenes formue ultimo   | 2.917.606         | 2.593.311 | 2.093.545         | 1.627.543         | 1.265.279         | 1.430.226         |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 24.938            | 23.743    | 19.891            | 14.431            | 13.717            | 15.028            |
| Tracking error               | 4,02              | 4,20      | 3,84              | 3,13              | 2,61              | 3,22              |
| Active share                 | 74,36             | 87,31     | 74,64             | 85,67             | 83,46             | 86,38             |

# Bæredygtige Aktier KL

## Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår  
2023

1. halvår  
2022

Note

|                                |                |                 |
|--------------------------------|----------------|-----------------|
| Renter og udbytter             | 44.909         | 42.977          |
| Kursgevinster og -tab          | 394.108        | -762.168        |
| Administrationsomkostninger    | -28.589        | -27.778         |
| Resultat før skat              | 410.428        | -746.969        |
| Skat                           | -4.201         | -4.408          |
| <b>Halvårets nettoresultat</b> | <b>406.227</b> | <b>-751.377</b> |

## Balance i 1.000 kr.

30. juni  
2023

31. dec.  
2022

Note **Aktiver**

|                      |                  |                  |
|----------------------|------------------|------------------|
| Likvide midler       | 7.395            | 15.433           |
| 1 Kapitalandele      | 4.380.986        | 3.877.660        |
| Andre aktiver        | 26.861           | 6.156            |
| <b>Aktiver i alt</b> | <b>4.415.242</b> | <b>3.899.249</b> |

**Passiver**

|                       |                  |                  |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Investorerens formue  | 4.396.433        | 3.894.661        |
| Anden gæld            | 18.809           | 4.588            |
| <b>Passiver i alt</b> | <b>4.415.242</b> | <b>3.899.249</b> |

2 *Finansielle instrumenter i procent*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| <b>1 Kapitalandele</b> | <b>%</b>      |
| Regionsfordeling       |               |
| Nordamerika            | 54,50         |
| Europa                 | 33,87         |
| Asien                  | 11,63         |
|                        | <b>100,00</b> |

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

|                                             | 30. juni<br>2023 | 31. dec.<br>2022 |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>2 Finansielle instrumenter i procent</b> |                  |                  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter       | 98,80            | 99,32            |
| Øvrige finansielle instrumenter             | 0,17             | 0,40             |
| <b>I alt</b>                                | <b>98,97</b>     | <b>99,72</b>     |
| Andre aktiver/Anden gæld                    | 1,03             | 0,28             |
| <b>Finansielle instrumenter i procent</b>   | <b>100,00</b>    | <b>100,00</b>    |

## Nøgletal

|                              | 1. halvår<br>2023 | 2022      | 1. halvår<br>2022 | 1. halvår<br>2021 | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 |
|------------------------------|-------------------|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Periodens afkast i procent   | 10,29             | -12,72    | -16,17            | 15,37             | 0,16              | 19,66             |
| Indre værdi pr. andel        | 176,66            | 164,16    | 157,66            | 178,10            | 139,42            | 126,40            |
| Omkostningsprocent           | 0,69              | 1,36      | 0,67              | 0,67              | 0,73              | 0,74              |
| Sharpe ratio                 | 0,69              | 0,59      | 0,64              | 0,94              | 0,48              | 0,70              |
| Periodens nettoresultat      | 406.227           | -633.283  | -751.377          | 520.987           | -5.989            | 120.919           |
| Investorenes formue ultimo   | 4.396.433         | 3.894.661 | 3.514.404         | 3.373.106         | 2.614.917         | 1.212.518         |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 24.885            | 23.726    | 22.292            | 18.938            | 18.755            | 9.593             |
| Tracking error               | 4,28              | 4,69      | 4,36              | 3,46              | 3,26              | -                 |
| Active share                 | 77,56             | 89,79     | 77,71             | 86,45             | 83,37             | 86,89             |

# Taktisk Allokering KL

| Resultatopgørelse i 1.000 kr.  | 1. halvår<br>2023 | 1. halvår<br>2022 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Note                           |                   |                   |
| 1 Renter og udbytter           | 92.646            | 87.539            |
| 2 Kursgevinster og -tab        | 215.388           | -1.239.591        |
| Administrationsomkostninger    | -36.178           | -38.075           |
| Resultat før skat              | 271.856           | -1.190.127        |
| Skat                           | -3.660            | -5.807            |
| <b>Halvårets nettoresultat</b> | <b>268.196</b>    | <b>-1.195.934</b> |

| Balance i 1.000 kr.                                  | 30. juni<br>2023 | 31. dec.<br>2022 |
|------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Note <b>Aktiver</b>                                  |                  |                  |
| Likvide midler                                       | 32.224           | 69.185           |
| Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi         | -                | 25.037           |
| 3 Obligationer                                       | 6.080.242        | 6.225.690        |
| 3 Kapitalandele                                      | 2.596.735        | 2.535.718        |
| Afledte finansielle instrumenter                     | 21.504           | 40.916           |
| Andre aktiver                                        | 141.870          | 82.092           |
| <b>Aktiver i alt</b>                                 | <b>8.872.575</b> | <b>8.978.638</b> |
| <br><b>Passiver</b>                                  |                  |                  |
| Investorerens formue                                 | 8.490.456        | 8.586.818        |
| Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 308.364          | 284.279          |
| Anden gæld                                           | 73.755           | 107.541          |
| <b>Passiver i alt</b>                                | <b>8.872.575</b> | <b>8.978.638</b> |

- 4 *Finansielle instrumenter i procent*  
*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,*  
*se side 42 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|                                                                                                                                                                                                                                                | 1. halvår<br>2023        | 1. halvår<br>2022        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>1 Renteindtægter</b>                                                                                                                                                                                                                        |                          |                          |
| Indestående i depotselskab                                                                                                                                                                                                                     | 96                       | 45                       |
| Noterede obligationer fra danske udstedere                                                                                                                                                                                                     | 59.374                   | 33.799                   |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                     | 1.332                    | -336                     |
| Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi                                                                                                                                                                                         | -                        | 955                      |
| Øvrige renteindtægter                                                                                                                                                                                                                          | 13                       | 75                       |
| <b>Renteindtægter</b>                                                                                                                                                                                                                          | <b>60.815</b>            | <b>34.538</b>            |
| <b>2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>                                                                                                                                                                               |                          |                          |
| Noterede afledte finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                      | -1.404                   | 104.872                  |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                     | -1.646                   | 16.517                   |
| <b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>                                                                                                                                                                                 | <b>-3.050</b>            | <b>121.389</b>           |
| <b>3 Obligationer og kapitalandele</b>                                                                                                                                                                                                         | <b>%</b>                 |                          |
| Aktivfordeling                                                                                                                                                                                                                                 |                          |                          |
| Obligationer                                                                                                                                                                                                                                   | 70,07                    |                          |
| Aktier                                                                                                                                                                                                                                         | 29,93                    |                          |
|                                                                                                                                                                                                                                                | <b>100,00</b>            |                          |
| <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.<br/>                     Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p> |                          |                          |
|                                                                                                                                                                                                                                                | <b>30. juni<br/>2023</b> | <b>31. dec.<br/>2022</b> |
| <b>4 Finansielle instrumenter i procent</b>                                                                                                                                                                                                    |                          |                          |
| Børsnoterede finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                          | 93,76                    | 93,71                    |
| Øvrige finansielle instrumenter                                                                                                                                                                                                                | 3,91                     | 4,27                     |
| <b>I alt</b>                                                                                                                                                                                                                                   | <b>97,67</b>             | <b>97,98</b>             |
| Andre aktiver/Anden gæld                                                                                                                                                                                                                       | 2,33                     | 2,02                     |
| <b>Finansielle instrumenter i procent</b>                                                                                                                                                                                                      | <b>100,00</b>            | <b>100,00</b>            |

## Nøgletal

|                              | 1. halvår<br>2023 | 2022       | 1. halvår<br>2022 | 1. halvår<br>2021 | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 |
|------------------------------|-------------------|------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Periodens afkast i procent   | 3,17              | -13,97     | -12,32            | 9,40              | -5,44             | 9,19              |
| Indre værdi pr. andel        | 190,48            | 184,63     | 188,18            | 202,99            | 170,65            | 173,07            |
| Omkostningsprocent           | 0,42              | 0,84       | 0,42              | 0,42              | 0,43              | 0,43              |
| Sharpe ratio                 | 0,23              | 0,23       | 0,34              | 0,65              | 0,33              | 0,93              |
| Periodens nettoresultat      | 268.196           | -1.371.890 | -1.195.934        | 748.188           | -395.528          | 474.222           |
| Investorernes formue ultimo  | 8.490.456         | 8.586.818  | 8.495.188         | 8.881.731         | 7.112.039         | 5.942.734         |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 44.574            | 46.509     | 45.145            | 43.754            | 41.675            | 34.336            |



| Resultatopgørelse i 1.000 kr.               | 1. halvår<br>2023        | 1. halvår<br>2022        |
|---------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Note                                        |                          |                          |
| Renter og udbytter                          | 63.748                   | 44.191                   |
| Kursgevinster og -tab                       | 490.200                  | -573.922                 |
| Administrationsomkostninger                 | -38.283                  | -26.766                  |
| Resultat før skat                           | 515.665                  | -556.497                 |
| Skat                                        | -5.060                   | -4.188                   |
| <b>Halvårets nettoresultat</b>              | <b>510.605</b>           | <b>-560.685</b>          |
|                                             |                          |                          |
| <b>Balance i 1.000 kr.</b>                  | <b>30. juni<br/>2023</b> | <b>31. dec.<br/>2022</b> |
| Note <b>Aktiver</b>                         |                          |                          |
| Likvide midler                              | 13.168                   | 25.522                   |
| 1 Kapitalandele                             | 5.716.305                | 5.392.464                |
| Andre aktiver                               | 19.015                   | 7.812                    |
| <b>Aktiver i alt</b>                        | <b>5.748.488</b>         | <b>5.425.798</b>         |
|                                             |                          |                          |
| <b>Passiver</b>                             |                          |                          |
| Investorerens formue                        | 5.731.099                | 5.417.735                |
| Anden gæld                                  | 17.389                   | 8.063                    |
| <b>Passiver i alt</b>                       | <b>5.748.488</b>         | <b>5.425.798</b>         |
| 2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i> |                          |                          |

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| <b>1 Kapitalandele</b> | <b>%</b>      |
| Sektorfordeling        |               |
| Finans                 | 28,69         |
| Informationsteknologi  | 21,39         |
| Industri               | 20,31         |
| Sundhedspleje          | 18,36         |
| Konsumentvarer         | 11,18         |
| Diverse                | 0,07          |
|                        | <b>100,00</b> |

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

|                                             | 30. juni<br>2023 | 31. dec.<br>2022 |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>2 Finansielle instrumenter i procent</b> |                  |                  |
| Børsnoterede finansielle instrumenter       | 99,14            | 99,24            |
| Øvrige finansielle instrumenter             | 0,23             | 0,47             |
| <b>I alt</b>                                | <b>99,37</b>     | <b>99,71</b>     |
| Andre aktiver/Anden gæld                    | 0,63             | 0,29             |
| <b>Finansielle instrumenter i procent</b>   | <b>100,00</b>    | <b>100,00</b>    |

## Nøgletal

|                              | 1. halvår<br>2023 | 2022      | 1. halvår<br>2022 | 1. halvår<br>2021 | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 |
|------------------------------|-------------------|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Periodens afkast i procent   | 9,54              | -9,85     | -13,11            | 16,92             | -1,82             | 0,57              |
| Indre værdi pr. andel        | 364,10            | 332,40    | 320,36            | 327,80            | 255,98            | 233,29            |
| Omkostningsprocent           | 0,68              | 1,36      | 0,68              | 0,67              | 0,69              | 0,57              |
| Sharpe ratio                 | 0,58              | 0,52      | 0,55              | 0,81              | 0,37              | 0,71              |
| Periodens nettoresultat      | 510.605           | -468.978  | -560.685          | 500.568           | -47.520           | 369.327           |
| Investorerens formue ultimo  | 5.731.099         | 5.417.735 | 4.150.091         | 3.480.739         | 2.620.198         | 2.414.995         |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 15.740            | 16.299    | 12.955            | 10.619            | 10.236            | 10.352            |
| Tracking error               | 4,04              | 4,24      | 3,88              | 3,54              | 3,47              | 3,12              |
| Active share                 | 74,30             | 74,96     | 74,17             | 85,68             | 83,50             | 86,45             |

## 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 2022. Årsrapporten 2022 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 2022.

### Afkast i procent

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

### Indre værdi pr. andel

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

### Omkostningsprocent

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

### Sharpe ratio

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

### 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 genkobstransaktioner, 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 2023 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

|                            | Udlånte værdipapirer | Lånte værdipapirer | Modtaget sikkerhed | Afgivet sikkerhed | Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen | Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån |
|----------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Korte obligationer KL      | 354.506              | -                  | 353.060            | -                 | 21%                                             | 17%                                                                |
| Lange obligationer KL      | 1.367.189            | -                  | 1.357.127          | 7.050             | 18%                                             | 15%                                                                |
| Korte obligationer Akk. KL | 79.446               | -                  | 79.007             | -                 | 10%                                             | 9%                                                                 |
| Lange obligationer Akk. KL | 2.097.589            | -                  | 2.077.319          | 10.827            | 29%                                             | 23%                                                                |
| Taktisk Allokering KL      | 316.322              | -                  | 313.151            | -                 | 4%                                              | 4%                                                                 |
| Kreditobligationer Akk. KL | 65.911               | -                  | 65.575             | -                 | 3%                                              | 3%                                                                 |
| Kreditobligationer KL      | 64.548               | -                  | 64.216             | -                 | 4%                                              | 4%                                                                 |

Pr. 31. december 2022 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

|                            | Udlånte værdipapirer | Lånte værdipapirer | Modtaget sikkerhed | Afgivet sikkerhed | Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen | Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån |
|----------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Korte obligationer KL      | 203.665              | -                  | 202.749            | -                 | 10%                                             | 10%                                                                |
| Lange obligationer KL      | 1.627.208            | 100.000            | 1.635.967          | 100.092           | 20%                                             | 18%                                                                |
| Korte obligationer Akk. KL | 40.330               | 59.989             | 39.994             | 60.061            | 5%                                              | 5%                                                                 |
| Lange obligationer Akk. KL | 2.291.175            | 121.977            | 2.300.450          | 122.102           | 30%                                             | 24%                                                                |
| Taktisk Allokering KL      | 284.121              | 24.995             | 284.279            | 25.037            | 3%                                              | 3%                                                                 |
| Kreditobligationer Akk. KL | 110.409              | 16.397             | 110.890            | 16.414            | 5%                                              | 5%                                                                 |
| Kreditobligationer KL      | 68.952               | -                  | 69.346             | -                 | 5%                                              | 5%                                                                 |

# Foreningens noter

Pr. 30. juni 2023 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 KL      | -                                        | -                                    | -                                              | -                                          | 353.060        | 353.060                  |
| Lange obligationer KL      | -                                        | -                                    | -                                              | -                                          | 1.357.127      | 1.357.127                |
| Korte obligationer Akk. KL | -                                        | -                                    | -                                              | -                                          | 79.007         | 79.007                   |
| Lange obligationer Akk. KL | -                                        | -                                    | -                                              | -                                          | 2.077.319      | 2.077.319                |
| Taktisk Allokering KL      | -                                        | -                                    | -                                              | -                                          | 313.151        | 313.151                  |
| Kreditobligationer Akk. KL | -                                        | -                                    | -                                              | -                                          | 65.575         | 65.575                   |
| Kreditobligationer KL      | -                                        | -                                    | -                                              | -                                          | 64.216         | 64.216                   |

Pr. 31. december 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 KL      | -                                        | -                                    | -                                              | -                                          | 202.749        | 202.749                  |
| Lange obligationer KL      | -                                        | -                                    | -                                              | -                                          | 1.635.967      | 1.635.967                |
| Korte obligationer Akk. KL | -                                        | -                                    | -                                              | -                                          | 39.994         | 39.994                   |
| Lange obligationer Akk. KL | -                                        | -                                    | -                                              | -                                          | 2.300.450      | 2.300.450                |
| Taktisk Allokering KL      | -                                        | -                                    | -                                              | -                                          | 284.279        | 284.279                  |
| Kreditobligationer Akk. KL | -                                        | -                                    | -                                              | -                                          | 110.890        | 110.890                  |
| Kreditobligationer KL      | -                                        | -                                    | -                                              | -                                          | 69.346         | 69.346                   |

Pr. 30. juni 2023 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

|                            | DKK       | Modtaget sikkerhed i alt |
|----------------------------|-----------|--------------------------|
| Korte obligationer KL      | 353.060   | 353.060                  |
| Lange obligationer KL      | 1.357.127 | 1.357.127                |
| Korte obligationer Akk. KL | 79.007    | 79.007                   |
| Lange obligationer Akk. KL | 2.077.319 | 2.077.319                |
| Taktisk Allokering KL      | 313.151   | 313.151                  |
| Kreditobligationer Akk. KL | 65.575    | 65.575                   |
| Kreditobligationer KL      | 64.216    | 64.216                   |

Pr. 31. december 2022 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

|                            | DKK       | Modtaget sikkerhed i alt |
|----------------------------|-----------|--------------------------|
| Korte obligationer KL      | 202.749   | 202.749                  |
| Lange obligationer KL      | 1.635.967 | 1.635.967                |
| Korte obligationer Akk. KL | 39.994    | 39.994                   |
| Lange obligationer Akk. KL | 2.300.450 | 2.300.450                |
| Taktisk Allokering KL      | 284.279   | 284.279                  |
| Kreditobligationer Akk. KL | 110.890   | 110.890                  |
| Kreditobligationer KL      | 69.346    | 69.346                   |

Pr. 30. juni 2023 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 KL      | -                | -        | -                | -             | -                | 354.506       | -                |
| Lange obligationer KL      | -                | -        | -                | -             | -                | 1.367.189     | -                |
| Korte obligationer Akk. KL | -                | -        | -                | -             | -                | 79.446        | -                |
| Lange obligationer Akk. KL | -                | -        | -                | -             | -                | 2.097.589     | -                |
| Taktisk Allokering KL      | -                | -        | -                | -             | -                | 316.322       | -                |
| Kreditobligationer Akk. KL | -                | -        | -                | -             | -                | 65.911        | -                |
| Kreditobligationer KL      | -                | -        | -                | -             | -                | 64.548        | -                |

# Foreningens noter

Pr. 31. december 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 KL      | -                | -        | -                | -             | -                | 203.665       | -                |
| Lange obligationer KL      | -                | -        | -                | -             | -                | 1.627.208     | -                |
| Korte obligationer Akk. KL | -                | -        | -                | -             | -                | 40.330        | -                |
| Lange obligationer Akk. KL | -                | -        | -                | -             | -                | 2.291.175     | -                |
| Taktisk Allokering KL      | -                | -        | -                | -             | -                | 284.121       | -                |
| Kreditobligationer Akk. KL | -                | -        | -                | -             | -                | 110.409       | -                |
| Kreditobligationer KL      | -                | -        | -                | -             | -                | 68.952        | -                |

Pr. 30. juni 2023 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 KL      | -                | -        | -                | -             | -                | 353.060       | -                |
| Lange obligationer KL      | -                | -        | -                | -             | -                | 1.357.127     | -                |
| Korte obligationer Akk. KL | -                | -        | -                | -             | -                | 79.007        | -                |
| Lange obligationer Akk. KL | -                | -        | -                | -             | -                | 2.077.319     | -                |
| Taktisk Allokering KL      | -                | -        | -                | -             | -                | 308.364       | 4.787            |
| Kreditobligationer Akk. KL | -                | -        | -                | -             | -                | 65.575        | -                |
| Kreditobligationer KL      | -                | -        | -                | -             | -                | 64.216        | -                |

Pr. 31. december 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 KL      | -                | -        | -                | -             | -                | 202.749       | -                |
| Lange obligationer KL      | -                | -        | -                | -             | -                | 1.635.967     | -                |
| Korte obligationer Akk. KL | -                | -        | -                | -             | -                | 39.994        | -                |
| Lange obligationer Akk. KL | -                | -        | -                | -             | -                | 2.300.450     | -                |
| Taktisk Allokering KL      | -                | -        | -                | -             | -                | 284.279       | -                |
| Kreditobligationer Akk. KL | -                | -        | -                | -             | -                | 110.890       | -                |
| Kreditobligationer KL      | -                | -        | -                | -             | -                | 69.346        | -                |

# Foreningens noter

Pr. 30. juni 2023 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

| Korte obligationer KL | Lange obligationer KL | Korte obligationer Akk. KL | Lange obligationer Akk. KL |
|-----------------------|-----------------------|----------------------------|----------------------------|
| Nykredit Bank AS      | 354.506               | Nykredit Bank AS           | 2.097.589                  |

| Taktisk Allokering KL | Kreditobligationer Akk. KL | Kreditobligationer KL |
|-----------------------|----------------------------|-----------------------|
| Nykredit Bank AS      | 316.322                    | 65.911                |

Pr. 30. juni 2023 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

| Korte obligationer KL                | Lange obligationer KL | Korte obligationer Akk. KL           | Lange obligationer Akk. KL |
|--------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------|----------------------------|
| Nordea Kredit Realkreditaktieselskab | 95.009                | Danmark, statsobligationer           | 353.665                    |
| Nykredit Realkredit AS               | 85.915                | Jyske Realkredit A/S                 | 14.647                     |
| Realkredit Danmark A/S               | 172.137               | Nordea Kredit Realkreditaktieselskab | 389.602                    |
|                                      |                       | Nykredit Realkredit AS               | 513.471                    |
|                                      |                       | Realkredit Danmark A/S               | 85.742                     |

| Taktisk Allokering KL      | Kreditobligationer Akk. KL | Kreditobligationer KL                |
|----------------------------|----------------------------|--------------------------------------|
| Danmark, statsobligationer | 308.364                    | Nordea Kredit Realkreditaktieselskab |
| DKK                        | 4.787                      | Nordea Kredit Realkreditaktieselskab |

# Foreningens noter

| Hoved- og nøgletaloversigt        | 1. halvår<br>2023 | 2022   | 1. halvår<br>2022 | 1. halvår<br>2021 | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 |
|-----------------------------------|-------------------|--------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Periodens afkast i procent</b> |                   |        |                   |                   |                   |                   |
| Korte obligationer KL             | 0,98              | -6,32  | -5,10             | -0,32             | -1,67             | 1,08              |
| Korte obligationer Akk. KL        | 1,35              | -6,80  | -5,50             | -0,46             | -1,17             | 1,46              |
| Lange obligationer KL             | -1,12             | -14,47 | -11,73            | -3,83             | -1,12             | 3,92              |
| Lange obligationer Akk. KL        | -1,04             | -14,63 | -11,84            | -3,97             | -0,91             | 3,86              |
| Bæredygtige Kreditobligationer KL | 2,01              | -13,76 | -12,26            | -1,07             | -1,70             | 5,55              |
| Kreditobligationer KL             | 1,08              | -11,47 | -10,09            | -1,41             | -0,66             | 5,52              |
| Kreditobligationer Akk. KL        | 1,19              | -11,81 | -10,25            | -1,35             | -0,79             | 5,45              |
| Danske aktier KL                  | 9,47              | -13,48 | -18,97            | 14,43             | 2,87              | 15,88             |
| Danske aktier Akk. KL             | 9,47              | -13,39 | -18,94            | 14,24             | 2,75              | 15,60             |
| Globale Aktier Basis KL           | 12,81             | -13,08 | -13,72            | 16,47             | -5,79             | 17,47             |
| Globale Fokusaktier KL            | 9,53              | -9,80  | -13,09            | 16,93             | -1,98             | 18,16             |
| Bæredygtige Aktier KL             | 10,29             | -12,72 | -16,17            | 15,37             | 0,16              | 19,66             |
| Taktisk Allokering KL             | 3,17              | -13,97 | -12,32            | 9,40              | -5,44             | 9,19              |
| Globale Fokusaktier Akk. KL       | 9,54              | -9,85  | -13,11            | 16,92             | -1,82             | 0,57              |
| <b>Indre værdi pr. andel</b>      |                   |        |                   |                   |                   |                   |
| Korte obligationer KL             | 91,28             | 93,56  | 94,78             | 99,81             | 99,16             | 101,71            |
| Korte obligationer Akk. KL        | 139,61            | 137,75 | 139,66            | 145,89            | 144,98            | 147,17            |
| Lange obligationer KL             | 77,70             | 84,59  | 87,31             | 98,66             | 100,67            | 105,25            |
| Lange obligationer Akk. KL        | 153,45            | 155,07 | 160,13            | 179,29            | 182,38            | 186,39            |
| Bæredygtige Kreditobligationer KL | 97,38             | 95,46  | 97,12             | 112,85            | 111,09            | 116,12            |
| Kreditobligationer KL             | 93,11             | 92,11  | 93,55             | 105,26            | 104,97            | 108,56            |
| Kreditobligationer Akk. KL        | 99,95             | 98,78  | 100,53            | 112,56            | 111,59            | 112,25            |
| Danske aktier KL                  | 199,53            | 199,85 | 187,17            | 254,95            | 195,36            | 178,06            |
| Danske aktier Akk. KL             | 463,45            | 423,36 | 396,21            | 471,12            | 333,56            | 291,33            |
| Globale Aktier Basis KL           | 104,34            | 99,60  | 98,87             | 105,20            | 83,64             | 82,35             |
| Globale Fokusaktier KL            | 116,99            | 109,23 | 105,25            | 112,78            | 92,24             | 95,18             |
| Bæredygtige Aktier KL             | 176,66            | 164,16 | 157,66            | 178,10            | 139,42            | 126,40            |
| Taktisk Allokering KL             | 190,48            | 184,63 | 188,18            | 202,99            | 170,65            | 173,07            |
| Globale Fokusaktier Akk. KL       | 364,10            | 332,40 | 320,36            | 327,80            | 255,98            | 233,29            |
| <b>Omkostningsprocent</b>         |                   |        |                   |                   |                   |                   |
| Korte obligationer KL             | 0,11              | 0,20   | 0,10              | 0,10              | 0,10              | 0,11              |
| Korte obligationer Akk. KL        | 0,10              | 0,18   | 0,09              | 0,10              | 0,09              | 0,13              |
| Lange obligationer KL             | 0,19              | 0,38   | 0,19              | 0,19              | 0,18              | 0,29              |
| Lange obligationer Akk. KL        | 0,19              | 0,37   | 0,19              | 0,19              | 0,17              | 0,29              |
| Bæredygtige Kreditobligationer KL | 0,46              | 0,89   | 0,44              | 0,46              | 0,46              | 0,47              |
| Kreditobligationer KL             | 0,36              | 0,72   | 0,36              | 0,35              | 0,38              | 0,40              |
| Kreditobligationer Akk. KL        | 0,36              | 0,70   | 0,35              | 0,35              | 0,36              | 0,37              |
| Danske aktier KL                  | 0,62              | 1,24   | 0,62              | 0,62              | 0,65              | 0,66              |
| Danske aktier Akk. KL             | 0,60              | 1,21   | 0,60              | 0,61              | 0,62              | 0,64              |
| Globale Aktier Basis KL           | 0,24              | 0,46   | 0,23              | 0,24              | 0,25              | 0,25              |
| Globale Fokusaktier KL            | 0,69              | 1,39   | 0,70              | 0,69              | 0,69              | 0,77              |
| Bæredygtige Aktier KL             | 0,69              | 1,36   | 0,67              | 0,67              | 0,73              | 0,74              |
| Taktisk Allokering KL             | 0,42              | 0,84   | 0,42              | 0,42              | 0,43              | 0,43              |
| Globale Fokusaktier Akk. KL       | 0,68              | 1,36   | 0,68              | 0,67              | 0,69              | 0,57              |



# Foreningens noter

|                                                  | 1. halvår<br>2023 | 2022       | 1. halvår<br>2022 | 1. halvår<br>2021 | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 |
|--------------------------------------------------|-------------------|------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Sharpe ratio</b>                              |                   |            |                   |                   |                   |                   |
| Korte obligationer KL                            | -0,57             | -0,50      | -0,23             | 0,45              | 0,60              | 1,30              |
| Korte obligationer Akk. KL                       | -0,50             | -0,48      | -0,21             | 0,61              | 0,80              | 1,37              |
| Lange obligationer KL                            | -0,75             | -0,61      | -0,32             | 0,50              | 0,97              | 1,70              |
| Lange obligationer Akk. KL                       | -0,74             | -0,59      | -0,31             | 0,48              | 0,93              | 1,75              |
| Bæredygtige Kreditobligationer KL                | -0,43             | -0,54      | -0,33             | 0,73              | 0,86              | 1,51              |
| Kreditobligationer KL                            | -0,63             | -0,66      | -0,39             | 0,99              | 1,07              | 1,47              |
| Kreditobligationer Akk. KL                       | -0,66             | -0,70      | -0,42             | 0,99              | 1,12              | 1,81              |
| Danske aktier KL                                 | 0,51              | 0,44       | 0,39              | 0,92              | 0,53              | 0,71              |
| Danske aktier Akk. KL                            | 0,51              | 0,44       | 0,38              | 0,91              | 0,52              | 0,70              |
| Globale Aktier Basis KL                          | 0,53              | 0,45       | 0,53              | 0,77              | 0,37              | 0,73              |
| Globale Fokusaktier KL                           | 0,59              | 0,54       | 0,58              | 0,83              | 0,44              | 0,75              |
| Bæredygtige Aktier KL                            | 0,69              | 0,59       | 0,64              | 0,94              | 0,48              | 0,70              |
| Taktisk Allokering KL                            | 0,23              | 0,23       | 0,34              | 0,65              | 0,33              | 0,93              |
| Globale Fokusaktier Akk. KL                      | 0,58              | 0,52       | 0,55              | 0,81              | 0,37              | 0,71              |
| <b>Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)</b>     |                   |            |                   |                   |                   |                   |
| Korte obligationer KL                            | 19.194            | -140.134   | -113.453          | -11.390           | -61.105           | 37.658            |
| Korte obligationer Akk. KL                       | 10.773            | -84.240    | -66.912           | -3.836            | -15.648           | 12.464            |
| Lange obligationer KL                            | -86.114           | -1.336.558 | -1.077.143        | -247.921          | -79.803           | 198.603           |
| Lange obligationer Akk. KL                       | -75.535           | -1.360.958 | -1.105.861        | -460.344          | -122.251          | 390.361           |
| Bæredygtige Kreditobligationer KL                | 3.956             | -30.508    | -26.932           | -2.000            | -5.192            | 9.002             |
| Kreditobligationer KL                            | 16.099            | -201.434   | -176.646          | -18.899           | -16.157           | 62.390            |
| Kreditobligationer Akk. KL                       | 25.731            | -311.508   | -270.881          | -38.352           | -27.473           | 109.613           |
| Danske aktier KL                                 | 86.766            | -143.178   | -203.503          | 141.193           | 19.378            | 80.975            |
| Danske aktier Akk. KL                            | 195.039           | -311.496   | -443.383          | 275.015           | 41.459            | 190.099           |
| Globale Aktier Basis KL                          | 309.749           | -337.226   | -372.728          | 312.167           | -86.772           | 203.490           |
| Globale Fokusaktier KL                           | 247.881           | -233.018   | -290.367          | 231.597           | -22.511           | 105.580           |
| Bæredygtige Aktier KL                            | 406.227           | -633.283   | -751.377          | 520.987           | -5.989            | 120.919           |
| Taktisk Allokering KL                            | 268.196           | -1.371.890 | -1.195.934        | 748.188           | -395.528          | 474.222           |
| Globale Fokusaktier Akk. KL                      | 510.605           | -468.978   | -560.685          | 500.568           | -47.520           | 369.327           |
| <b>Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)</b> |                   |            |                   |                   |                   |                   |
| Korte obligationer KL                            | 1.709.063         | 1.982.296  | 2.037.170         | 2.383.977         | 3.460.411         | 4.032.446         |
| Korte obligationer Akk. KL                       | 831.011           | 791.631    | 1.015.083         | 800.089           | 923.629           | 898.506           |
| Lange obligationer KL                            | 7.699.202         | 8.107.453  | 8.132.342         | 7.235.479         | 5.273.528         | 5.392.500         |
| Lange obligationer Akk. KL                       | 7.201.403         | 7.724.231  | 8.052.802         | 11.498.729        | 10.587.487        | 10.718.560        |
| Bæredygtige Kreditobligationer KL                | 190.932           | 199.068    | 198.946           | 167.894           | 175.736           | 178.931           |
| Kreditobligationer KL                            | 1.441.588         | 1.514.365  | 1.576.246         | 1.318.415         | 1.254.256         | 1.230.265         |
| Kreditobligationer Akk. KL                       | 2.053.499         | 2.222.584  | 2.295.423         | 2.997.539         | 2.481.448         | 2.214.795         |
| Danske aktier KL                                 | 1.008.668         | 997.894    | 878.609           | 1.110.536         | 679.332           | 594.064           |
| Danske aktier Akk. KL                            | 2.094.225         | 2.123.230  | 1.912.610         | 2.164.234         | 1.612.055         | 1.406.818         |
| Globale Aktier Basis KL                          | 2.864.419         | 2.144.900  | 2.350.460         | 2.226.739         | 1.660.210         | 1.365.722         |
| Globale Fokusaktier KL                           | 2.917.606         | 2.593.311  | 2.093.545         | 1.627.543         | 1.265.279         | 1.430.226         |
| Bæredygtige Aktier KL                            | 4.396.433         | 3.894.661  | 3.514.404         | 3.373.106         | 2.614.917         | 1.212.518         |
| Taktisk Allokering KL                            | 8.490.456         | 8.586.818  | 8.495.188         | 8.881.731         | 7.112.039         | 5.942.734         |
| Globale Fokusaktier Akk. KL                      | 5.731.099         | 5.417.735  | 4.150.091         | 3.480.739         | 2.620.198         | 2.414.995         |

## Foreningens noter

|                                     | 1. halvår<br>2023 | 2022   | 1. halvår<br>2022 | 1. halvår<br>2021 | 1. halvår<br>2020 | 1. halvår<br>2019 |
|-------------------------------------|-------------------|--------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Andele ultimo (i 1.000 stk.)</b> |                   |        |                   |                   |                   |                   |
| Korte obligationer KL               | 18.724            | 21.186 | 21.492            | 23.886            | 34.897            | 39.648            |
| Korte obligationer Akk. KL          | 5.953             | 5.747  | 7.268             | 5.485             | 6.371             | 6.105             |
| Lange obligationer KL               | 99.096            | 95.846 | 93.147            | 73.336            | 52.387            | 51.236            |
| Lange obligationer Akk. KL          | 46.930            | 49.811 | 50.289            | 64.134            | 58.055            | 57.508            |
| Bæredygtige Kreditobligationer KL   | 1.960             | 2.086  | 2.049             | 1.488             | 1.582             | 1.541             |
| Kreditobligationer KL               | 15.483            | 16.440 | 16.850            | 12.524            | 11.946            | 11.332            |
| Kreditobligationer Akk. KL          | 20.545            | 22.500 | 22.833            | 26.631            | 22.236            | 19.731            |
| Danske aktier KL                    | 5.054             | 4.994  | 4.694             | 4.356             | 3.480             | 3.337             |
| Danske aktier Akk. KL               | 4.518             | 5.015  | 4.827             | 4.594             | 4.835             | 4.828             |
| Globale Aktier Basis KL             | 27.452            | 21.535 | 23.773            | 21.167            | 19.850            | 16.584            |
| Globale Fokusaktier KL              | 24.938            | 23.743 | 19.891            | 14.431            | 13.717            | 15.028            |
| Bæredygtige Aktier KL               | 24.885            | 23.726 | 22.292            | 18.938            | 18.755            | 9.593             |
| Taktisk Allokering KL               | 44.574            | 46.509 | 45.145            | 43.754            | 41.675            | 34.336            |
| Globale Fokusaktier Akk. KL         | 15.740            | 16.299 | 12.955            | 10.619            | 10.236            | 10.352            |
| <b>Tracking Error</b>               |                   |        |                   |                   |                   |                   |
| Korte obligationer KL               | -                 | -      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Korte obligationer Akk. KL          | -                 | -      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Lange obligationer KL               | -                 | -      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Lange obligationer Akk. KL          | -                 | -      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Bæredygtige Kreditobligationer KL   | -                 | -      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Kreditobligationer KL               | -                 | -      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Kreditobligationer Akk. KL          | -                 | -      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Danske aktier KL                    | 2,29              | 2,68   | 2,62              | 2,34              | 2,36              | 2,93              |
| Danske aktier Akk. KL               | 2,32              | 2,68   | 2,62              | 2,31              | 2,36              | 2,55              |
| Globale Aktier Basis KL             | 0,19              | 0,20   | 0,19              | 0,25              | 0,18              | 0,16              |
| Globale Fokusaktier KL              | 4,02              | 4,20   | 3,84              | 3,13              | 2,61              | 3,22              |
| Bæredygtige Aktier KL               | 4,28              | 4,69   | 4,36              | 3,46              | 3,26              | -                 |
| Taktisk Allokering KL               | -                 | -      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Globale Fokusaktier Akk. KL         | 4,04              | 4,24   | 3,88              | 3,54              | 3,47              | 3,12              |
| <b>Active Share</b>                 |                   |        |                   |                   |                   |                   |
| Korte obligationer KL               | -                 | -      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Korte obligationer Akk. KL          | -                 | -      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Lange obligationer KL               | -                 | -      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Lange obligationer Akk. KL          | -                 | -      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Bæredygtige Kreditobligationer KL   | -                 | -      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Kreditobligationer KL               | -                 | -      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Kreditobligationer Akk. KL          | -                 | -      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Danske aktier KL                    | 27,46             | 24,73  | 22,43             | 20,48             | 25,31             | 28,20             |
| Danske aktier Akk. KL               | 27,36             | 25,35  | 22,71             | 21,85             | 26,06             | 28,95             |
| Globale Aktier Basis KL             | 6,46              | 10,73  | 7,78              | 9,17              | 10,40             | 12,58             |
| Globale Fokusaktier KL              | 74,36             | 87,31  | 74,64             | 85,67             | 83,46             | 86,38             |
| Bæredygtige Aktier KL               | 77,56             | 89,79  | 77,71             | 86,45             | 83,37             | 86,89             |
| Taktisk Allokering KL               | -                 | -      | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Globale Fokusaktier Akk. KL         | 74,30             | 74,96  | 74,17             | 85,68             | 83,50             | 86,45             |

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

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