

Godkendt på bestyrelsesmøde
22. august 2024

Multi Manager Invest

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Halvårsrapport for 2024

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
Halvårsregnskaber.....	7
<i>Nye Aktiemarkeder.....</i>	<i>8</i>
<i>Nye Aktiemarkeder Akk.....</i>	<i>10</i>
<i>Globale Aktier.....</i>	<i>12</i>
<i>Globale Aktier Akk.....</i>	<i>14</i>
<i>Global Value Aktier.....</i>	<i>16</i>
<i>Global Value Aktier Akk.....</i>	<i>18</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>20</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>20</i>
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt.....</i>	<i>21</i>

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Multi Manager Invest blev stiftet den 30. september 2005. Medio 2024 omfattede foreningen seks afdelinger:

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

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn

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

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Direktør, cand.jur. Tine Roed (formand)
Partner og advokat Kim Esben Stenild Højbye
Direktør Mads Jensen
Direktør Jeannette Kiirdal Madsen

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

Porteføljeforvaltere

Harding Loevner LP
Harris Associates LP
Sands Capital Investment Management, LLC

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2024 for Investeringsforeningen Multi Manager Invest.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2024 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2024.

København, den 22. august 2024

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Tine Roed
Formand

Kim Esben Stenild Højbye

Mads Jensen

Jeannette Kiirdal Madsen

Udviklingen i foreningen i halvåret

Foreningens afdelinger opnåede positive afkast i 1. halvår af 2024. Afkastene blev højere end ventet, men lavere end de respektive sammenligningsgrundlag, hvorfor afkastudviklingen i afdelingerne ikke findes tilfredsstillende.

De økonomiske og markedsmæssige omgivelser

De toneangivende økonomier voksede gennem 1. halvår 2024 i et stærkere tempo end ventet primo året. Inflationen forblev fortsat højere end centralbankernes målsætninger, hvilket bevirkede, at de forventede lempelser i pengepolitikken blev udskudt. Alene Den Europæiske Centralbank sænkede behersket styringsrenten i juni, mens den amerikanske centralbank besluttede fortsat at afvente udviklingen i økonomien.

Da markedet ved årets start allerede havde indregnet adskillige nedsættelser af styringsrenterne i løbet af 2024, medførte udviklingen en justering i markedets forventninger til det fremtidige renteniveau. Dette gav rentestigninger og kursfald på obligationsmarkederne i 1. halvår med lave afkast på obligationsinvesteringer til følge.

Trods geopolitisk uro medførte den solide økonomiske udvikling generelt stærke regnskaber for de børsnoterede selskaber, hvilket sammen med en appetit på teknologiselskaber med relation til kunstig intelligens skabte grobund for kraftigt stigende aktiekurser. Verdensmarkedsindekset, MSCI World, steg således med over 15% i 1. halvår. Aktiekursstigningerne var dog ujævnt fordelt, idet vækstaktier steg 20%, mens valueaktier alene steg 10%.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Primo 2024 forventede foreningens ledelse for hele året moderate afkast i foreningens afdelinger. Afkastene ventedes at blive positive, men lavere end de langsigtede afkastforventninger på 7-12% p.a.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår højere end forventet.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2024'.

Nye Aktiemarkeder

Afdelingerne Nye Aktiemarkeder og Nye Aktiemarkeder Akk. leverede begge et afkast på 7,6% i 1. halvår, hvilket var noget højere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var lavere end benchmark og findes derfor ikke tilfredsstillende.

Afdelingerne opnåede positive afkast som følge af kursstigningerne på de globale aktiemarkeder i 1. halvår.

Afdelingernes investeringsstil med fokus på vækstaktier bidrog begrænset positivt til afkastet i forhold til benchmark, men ikke tilstrækkeligt til at opveje det negative bidrag fra porteføljeforvalterens aktievalg i 1. halvår 2024.

Afdelingernes eksponering til Nu Holdings, Sea, Lam Research og ASML bidrog positivt til det relative afkast i 1. halvår 2024, mens positionerne i XP Inc, Globant Sa, Localiza Rent a Car og AIA derimod bidrog negativt til merafkastet.

I 1. halvår blev der tilkøbt positioner i den indonesiske bank Bank Rakyat og i det indiske livsforsikringselskab HDFC Life Insurance, mens der blev frasolgt i indiske ICICI Prudential Life Insurance og kinesiske Wuxi Biologics.

Globale Aktier

De to afdelinger med globale aktier leverede afkast på 12,8%, hvilket var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var lavere end afdelingernes benchmark. Afkastene findes derfor ikke tilfredsstillende.

Afdelingerne opnåede positive afkast som følge af kursstigningerne på de globale aktiemarkeder i 1. halvår.

Afdelingernes investeringsstil med fokus på vækstaktier bidrog positivt til afdelingernes relative afkast i 1. halvår, men ikke tilstrækkeligt til at opveje de negative bidrag fra en small cap bias i porteføljerne samt fra aktievalgene.

Investeringerne i teknologiselskaberne Meta Platforms, TSMC, Netflix og Alphabet gavnede afdelingernes afkast i 1. halvår, mens særligt undervægten i Nvidia samt positionerne i Deere & Co. og Rockwell Automation belastede det relative afkast.

Gennem 1. halvår blev der i afdelingerne tilkøbt positioner i amerikanske Booking Holdings og argentinske Globant, mens der blev frasolgt positioner i amerikanske Edwards Lifesciences, Nvidia, Veralto og kinesiske Wuxi AppTec.

Globale Value Aktier

Foreningens afdeling Globale Value aktier og afdeling Globale Value Aktier Akk. leverede afkast på henholdsvis 4,7% og 4,4% i første halvår. Afkastene var lidt højere end ledelsens forventning primo året, men væsentligt lavere end afdelingernes sammenligningsgrundlag. Afkastene i afdelingerne findes utilfredsstillende.

Afdelingerne opnåede positive afkast som følge af kursstigningerne på de globale aktiemarkeder i 1. halvår.

Afdelingernes investeringsstil med fokus på valueaktier trak afkastene ned relativt til verdensmarkedsindekset i 1. halvår 2024. Afdelingernes bias mod volatile og cykliske aktier bidrog positivt til det relative afkast, men dette kunne ikke opveje porteføljeforvalterens aktievalg, hvorfor afdelingernes samlede resultat blev skuffende for 1. halvår.

En undervægt i amerikanske aktier og en tilsvarende overvægt i europæiske aktier medførte et negativt bidrag på ca. 2 procentpoint til afdelingernes relative afkast i forhold til benchmark i 1. halvår.

Afdelingernes investeringer i Fiserv, Daimler Truck Holding og Mercedes-Benz Group gavnedede det relative afkast, mens manglende eksponering til Nvidia samt positionerne i Charter Communications, Bayer og Worldline trak afkastet i afdelingerne ned i forhold til benchmark.

Afdelingerne har i 1. halvår tilkøbt positioner i amerikanske Deere & Co. samt i engelske Reckitt Benckiser Group, mens der har været frasalg af positioner i amerikanske HCA Healthcare og japanske Recruit Holdings.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2024 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 1.164,0 mio. kr. mod 1.302,2 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 11.655 mio. kr. ultimo juni 2024 mod 12.562 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 2024'.

I 1. halvår 2024 var foreningens samlede administrationsomkostninger 78,6 mio. kr. mod 76,0 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2024 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,62% mod 0,64% i samme periode året før.

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

Generalforsamling 2024

Generalforsamlingen blev afholdt den 24. april 2024, hvor årsrapporten for 2023 blev godkendt.

Bestyrelsen blev genvalgt, ligesom EY Godkendt Revisionspartnerselskab blev genvalgt som foreningens revisor.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 1. halvår 2024

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
Nye Aktiemarkeder	7,6%	10,8%
Nye Aktiemarkeder Akk.	7,6%	10,8%
Globale Aktier	12,8%	14,8%
Globale Aktier Akk.	12,8%	14,8%
Global Value Aktier	4,7%	15,2%
Global Value Aktier Akk.	4,4%	15,2%

Resultat og formue i 1. halvår 2024

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Nye Aktiemarkeder	62,7	873,4	136,83
Nye Aktiemarkeder Akk.	99,5	1.305,9	172,03
Globale Aktier	343,1	3.447,9	173,66
Globale Aktier Akk.	496,7	4.241,3	341,77
Global Value Aktier	38,1	410,6	105,36
Global Value Aktier Akk.	123,9	1.375,4	146,06

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2024	Omk.procent 1. halvår 2023	Omk.procent 1. halvår 2022
Nye Aktiemarkeder	0,72	0,73	0,65
Nye Aktiemarkeder Akk.	0,70	0,72	0,66
Globale Aktier	0,59	0,59	0,59
Globale Aktier Akk.	0,57	0,58	0,57
Global Value Aktier	0,67	0,69	0,70
Global Value Aktier Akk.	0,66	0,68	0,69

Halvårsregnskaber for foreningens afdelinger

Nye Aktiemarkeder

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Note		
Renter og udbytter	7.757	3.796
Kursgevinster og -tab	61.808	43.916
Administrationsomkostninger	-6.164	-4.666
Resultat før skat	63.401	43.046
Skat	-689	-439
Halvårets nettoresultat	62.712	42.607

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2024	31. dec. 2023
Note Aktiver		
Likvide midler	38.258	29.975
1 Kapitalandele	835.892	731.542
Afledte finansielle instrumenter	34	22
Andre aktiver	2.057	4.109
Aktiver i alt	876.241	765.648
Passiver		
Investorerens formue	873.427	762.639
Anden gæld	2.814	3.009
Passiver i alt	876.241	765.648

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Asien	48,95
Sydamerika	26,82
Europa	12,12
Nordamerika	11,18
Øvrige	0,93
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2024	31. dec. 2023
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,10	95,17
Øvrige finansielle instrumenter	4,35	3,90
I alt	99,45	99,07
Andre aktiver/Anden gæld	0,55	0,93
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2024	2023	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Periodens afkast i procent	7,55	7,53	6,98	-27,01	7,43	4,54
Indre værdi pr. andel	136,83	127,22	126,58	124,18	209,10	154,68
Omkostningsprocent	0,72	1,46	0,73	0,65	2,29	2,92
Sharpe ratio	0,12	0,21	0,09	0,21	0,88	0,39
Periodens nettoresultat	62.712	46.330	42.607	-236.087	68.202	27.628
Investorerens formue ultimo	873.427	762.639	653.802	632.471	988.423	556.064
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.383	5.994	5.165	5.093	4.727	3.597
Tracking error	8,97	9,68	10,46	11,72	10,41	9,43
Active share	81,19	84,68	75,97	80,17	80,86	87,92

Nye Aktiemarkeder Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Note		
Renter og udbytter	11.529	8.717
Kursgevinster og -tab	98.512	104.325
Administrationsomkostninger	-9.546	-10.711
Resultat før skat	100.495	102.331
Skat	-1.029	-1.017
Halvårets nettoresultat	99.466	101.314

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2024	31. dec. 2023
Note Aktiver		
Likvide midler	55.902	50.058
1 Kapitalandele	1.250.115	1.370.749
Afledte finansielle instrumenter	51	42
Andre aktiver	4.559	1.195
Aktiver i alt	1.310.627	1.422.044
 Passiver		
Investorerens formue	1.305.918	1.417.227
Anden gæld	4.709	4.817
Passiver i alt	1.310.627	1.422.044

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Asien	48,96
Sydamerika	26,91
Europa	11,77
Nordamerika	11,44
Øvrige	0,92
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2024	31. dec. 2023
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,05	96,07
Øvrige finansielle instrumenter	4,25	3,51
I alt	99,30	99,58
Andre aktiver/Anden gæld	0,70	0,42
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2024	2023	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Periodens afkast i procent	7,61	7,60	7,10	-27,07	7,67	4,60
Indre værdi pr. andel	172,03	159,85	159,10	156,00	240,60	166,78
Omkostningsprocent	0,70	1,43	0,72	0,66	2,32	2,86
Sharpe ratio	0,12	0,21	0,10	0,22	0,89	0,39
Periodens nettoresultat	99.466	107.471	101.314	-545.907	156.583	64.270
Investorerens formue ultimo	1.305.918	1.417.227	1.474.170	1.475.854	2.270.562	1.423.303
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.592	8.866	9.265	9.460	9.437	8.535
Tracking error	9,00	9,69	10,46	11,71	10,38	9,42
Active share	81,30	84,62	75,93	80,17	80,86	87,92

Globale Aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Note		
Renter og udbytter	21.308	9.328
Kursgevinster og -tab	341.645	164.587
Administrationsomkostninger	-17.906	-8.503
Resultat før skat	345.047	165.412
Skat	-1.912	-761
Halvårets nettoresultat	343.135	164.651

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2024	31. dec. 2023
Note Aktiver		
Likvide midler	107.451	71.741
1 Kapitalandele	3.363.099	2.189.790
Andre aktiver	2.270	3.845
Aktiver i alt	3.472.820	2.265.376
Passiver		
Investorenes formue	3.447.905	2.262.052
Anden gæld	24.915	3.324
Passiver i alt	3.472.820	2.265.376

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	39,94
Sundhedspleje	19,29
Industri	17,59
Konsumentvarer	12,55
Finans	6,75
Diverse	3,88
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2024	31. dec. 2023
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,15	96,52
Øvrige finansielle instrumenter	3,07	3,16
I alt	99,22	99,68
Andre aktiver/Anden gæld	0,78	0,32
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2024	2023	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Periodens afkast i procent	12,77	18,57	12,20	-24,93	14,70	3,90
Indre værdi pr. andel	173,66	153,99	145,71	134,85	200,38	169,15
Omkostningsprocent	0,59	1,17	0,59	0,59	0,89	0,86
Sharpe ratio	0,42	0,49	0,32	0,39	0,92	0,54
Periodens nettoresultat	343.135	299.045	164.651	-406.639	201.225	35.574
Investorerens formue ultimo	3.447.905	2.262.052	1.536.500	1.147.706	1.601.029	1.120.574
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	19.854	14.689	10.545	8.511	7.990	6.625
Tracking error	5,50	5,94	5,97	6,52	4,92	4,01
Active share	79,47	80,12	70,58	73,25	81,46	83,35

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Note		
Renter og udbytter	27.744	24.963
Kursgevinster og -tab	495.201	446.864
Administrationsomkostninger	-23.787	-22.583
Resultat før skat	499.158	449.244
Skat	-2.496	-2.060
Halvårets nettoresultat	496.662	447.184

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2024	31. dec. 2023
Note Aktiver		
Likvide midler	132.049	106.258
1 Kapitalandele	4.126.041	3.840.255
Andre aktiver	11.811	6.738
Aktiver i alt	4.269.901	3.953.251
 Passiver		
Investorenes formue	4.241.348	3.947.196
Anden gæld	28.553	6.055
Passiver i alt	4.269.901	3.953.251

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	39,80
Sundhedspleje	19,21
Industri	17,69
Konsumentvarer	12,60
Finans	6,75
Diverse	3,95
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2024	31. dec. 2023
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,99	97,00
Øvrige finansielle instrumenter	3,07	2,68
I alt	99,06	99,68
Andre aktiver/Anden gæld	0,94	0,32
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2024	2023	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Periodens afkast i procent	12,83	18,48	12,11	-25,05	14,66	3,92
Indre værdi pr. andel	341,77	302,91	286,63	258,15	322,26	246,15
Omkostningsprocent	0,57	1,15	0,58	0,57	0,86	0,85
Sharpe ratio	0,42	0,48	0,32	0,39	0,92	0,54
Periodens nettoresultat	496.662	661.149	447.184	-1.080.715	513.393	107.501
Investorerens formue ultimo	4.241.348	3.947.196	3.957.857	3.227.383	4.035.188	2.975.514
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	12.410	13.031	13.809	12.502	12.521	12.088
Tracking error	5,55	5,97	6,01	6,56	4,90	4,00
Active share	79,27	80,08	70,22	73,24	81,47	83,34

Global Value Aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Note		
Renter og udbytter	12.009	25.409
Kursgevinster og -tab	32.359	135.430
Administrationsomkostninger	-5.229	-8.172
Resultat før skat	39.139	152.667
Skat	-1.014	-2.445
Halvårets nettoresultat	38.125	150.222

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2024	31. dec. 2023
Note Aktiver		
Likvide midler	14.256	31.126
1 Kapitalandele	392.053	1.213.156
Andre aktiver	5.662	5.221
Aktiver i alt	411.971	1.249.503
Passiver		
Investorenes formue	410.557	1.246.197
Anden gæld	1.414	3.306
Passiver i alt	411.971	1.249.503

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Finans	29,31
Konsumentvarer	21,86
Sundhedspleje	18,54
Informationsteknologi	14,75
Industri	12,16
Diverse	3,38
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2024	31. dec. 2023
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,84	96,84
Øvrige finansielle instrumenter	3,45	2,48
I alt	98,29	99,32
Andre aktiver/Anden gæld	1,71	0,68
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2024	2023	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Periodens afkast i procent	4,66	16,47	13,50	-11,38	20,02	-17,17
Indre værdi pr. andel	105,36	108,73	105,96	100,65	120,01	83,36
Omkostningsprocent	0,67	1,38	0,69	0,70	0,65	0,66
Sharpe ratio	0,37	0,50	0,35	0,19	-	-
Periodens nettoresultat	38.125	182.124	150.222	-145.219	201.804	-170.371
Investorerens formue ultimo	410.557	1.246.197	1.217.700	1.127.440	1.061.144	1.117.424
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.897	11.460	11.491	11.202	8.842	13.405
Tracking error	8,08	8,59	9,77	11,28	10,94	-
Active share	92,99	92,26	83,07	82,70	93,26	94,36

Global Value Aktier Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Note		
Renter og udbytter	39.030	65.257
Kursgevinster og -tab	104.230	358.618
Administrationsomkostninger	-15.987	-21.394
Resultat før skat	127.273	402.481
Skat	-3.345	-6.269
Halvårets nettoresultat	123.928	396.212

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2024	31. dec. 2023
Note Aktiver		
Likvide midler	49.843	63.315
1 Kapitalandele	1.315.733	2.858.569
Andre aktiver	15.889	13.826
Aktiver i alt	1.381.465	2.935.710
Passiver		
Investorenes formue	1.375.394	2.926.805
Anden gæld	6.071	8.905
Passiver i alt	1.381.465	2.935.710

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Finans	29,27
Konsumentvarer	21,88
Sundhedspleje	18,50
Informationsteknologi	14,70
Industri	12,24
Diverse	3,41
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2024	31. dec. 2023
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,83	97,08
Øvrige finansielle instrumenter	3,59	2,15
I alt	98,42	99,23
Andre aktiver/Anden gæld	1,58	0,77
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2024	2023	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Periodens afkast i procent	4,44	16,41	13,49	-11,52	19,95	-17,27
Indre værdi pr. andel	146,06	139,85	136,34	118,89	125,73	85,85
Omkostningsprocent	0,66	1,37	0,68	0,69	0,64	0,66
Sharpe ratio	0,36	0,49	0,34	0,19	-	-
Periodens nettoresultat	123.928	470.843	396.212	-394.490	578.780	-546.672
Investorerens formue ultimo	1.375.394	2.926.805	3.085.940	2.951.874	3.038.659	3.497.472
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.415	20.928	22.633	24.828	24.168	40.737
Tracking error	8,06	8,54	9,78	11,33	11,04	9,11
Active share	93,00	92,28	83,04	82,56	93,26	94,37

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 2023. Årsrapporten 2023 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 Investering Danmark.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2023.

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

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2024	2023	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Periodens afkast i procent						
Nye Aktiemarkeder	7,55	7,53	6,98	-27,01	7,43	4,54
Nye Aktiemarkeder Akk.	7,61	7,60	7,10	-27,07	7,67	4,60
Globale Aktier	12,77	18,57	12,20	-24,93	14,70	3,90
Globale Aktier Akk.	12,83	18,48	12,11	-25,05	14,66	3,92
Global Value Aktier	4,66	16,47	13,50	-11,38	20,02	-17,17
Global Value Aktier Akk.	4,44	16,41	13,49	-11,52	19,95	-17,27
Indre værdi pr. andel						
Nye Aktiemarkeder	136,83	127,22	126,58	124,18	209,10	154,68
Nye Aktiemarkeder Akk.	172,03	159,85	159,10	156,00	240,60	166,78
Globale Aktier	173,66	153,99	145,71	134,85	200,38	169,15
Globale Aktier Akk.	341,77	302,91	286,63	258,15	322,26	246,15
Global Value Aktier	105,36	108,73	105,96	100,65	120,01	83,36
Global Value Aktier Akk.	146,06	139,85	136,34	118,89	125,73	85,85
Omkostningsprocent						
Nye Aktiemarkeder *)	0,72	1,46	0,73	0,65	2,29	2,92
Nye Aktiemarkeder Akk. *)	0,70	1,43	0,72	0,66	2,32	2,86
Globale Aktier *)	0,59	1,17	0,59	0,59	0,89	0,86
Globale Aktier Akk. *)	0,57	1,15	0,58	0,57	0,86	0,85
Global Value Aktier *)	0,67	1,38	0,69	0,70	0,65	0,66
Global Value Aktier Akk. *)	0,66	1,37	0,68	0,69	0,64	0,66
Sharpe ratio						
Nye Aktiemarkeder	0,12	0,21	0,09	0,21	0,88	0,39
Nye Aktiemarkeder Akk.	0,12	0,21	0,10	0,22	0,89	0,39
Globale Aktier	0,42	0,49	0,32	0,39	0,92	0,54
Globale Aktier Akk.	0,42	0,48	0,32	0,39	0,92	0,54
Global Value Aktier	0,37	0,50	0,35	0,19	-	-
Global Value Aktier Akk.	0,36	0,49	0,34	0,19	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Nye Aktiemarkeder	62.712	46.330	42.607	-236.087	68.202	27.628
Nye Aktiemarkeder Akk.	99.466	107.471	101.314	-545.907	156.583	64.270
Globale Aktier	343.135	299.045	164.651	-406.639	201.225	35.574
Globale Aktier Akk.	496.662	661.149	447.184	-1.080.715	513.393	107.501
Global Value Aktier	38.125	182.124	150.222	-145.219	201.804	-170.371
Global Value Aktier Akk.	123.928	470.843	396.212	-394.490	578.780	-546.672
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Nye Aktiemarkeder	873.427	762.639	653.802	632.471	988.423	556.064
Nye Aktiemarkeder Akk.	1.305.918	1.417.227	1.474.170	1.475.854	2.270.562	1.423.303
Globale Aktier	3.447.905	2.262.052	1.536.500	1.147.706	1.601.029	1.120.574
Globale Aktier Akk.	4.241.348	3.947.196	3.957.857	3.227.383	4.035.188	2.975.514
Global Value Aktier	410.557	1.246.197	1.217.700	1.127.440	1.061.144	1.117.424
Global Value Aktier Akk.	1.375.394	2.926.805	3.085.940	2.951.874	3.038.659	3.497.472
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Nye Aktiemarkeder	6.383	5.994	5.165	5.093	4.727	3.597
Nye Aktiemarkeder Akk.	7.592	8.866	9.265	9.460	9.437	8.535
Globale Aktier	19.854	14.689	10.545	8.511	7.990	6.625
Globale Aktier Akk.	12.410	13.031	13.809	12.502	12.521	12.088
Global Value Aktier	3.897	11.460	11.491	11.202	8.842	13.405
Global Value Aktier Akk.	9.415	20.928	22.633	24.828	24.168	40.737

Foreningens noter

	1. halvår 2024	2023	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Tracking Error						
Nye Aktiemarkeder	8,97	9,68	10,46	11,72	10,41	9,43
Nye Aktiemarkeder Akk.	9,00	9,69	10,46	11,71	10,38	9,42
Globale Aktier	5,50	5,94	5,97	6,52	4,92	4,01
Globale Aktier Akk.	5,55	5,97	6,01	6,56	4,90	4,00
Global Value Aktier	8,08	8,59	9,77	11,28	10,94	-
Global Value Aktier Akk.	8,06	8,54	9,78	11,33	11,04	9,11
Active Share						
Nye Aktiemarkeder	81,19	84,68	75,97	80,17	80,86	87,92
Nye Aktiemarkeder Akk.	81,30	84,62	75,93	80,17	80,86	87,92
Globale Aktier	79,47	80,12	70,58	73,25	81,46	83,35
Globale Aktier Akk.	79,27	80,08	70,22	73,24	81,47	83,34
Global Value Aktier	92,99	92,26	83,07	82,70	93,26	94,36
Global Value Aktier Akk.	93,00	92,28	83,04	82,56	93,26	94,37

*) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 har der ikke været anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn

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