

Godkendt på bestyrelsesmøde
19. august 2020

Multi Manager Invest

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Halvårsrapport for 2020

CVR-nr. 29 13 86 13

Kalvebod Brygge 1 - 3,1780 København V

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 1. halvår.....</i>	<i>8</i>
Halvårsregnskaber.....	11
<i>Nye obligationsmarkeder.....</i>	<i>11</i>
<i>Nye obligationsmarkeder Akk.....</i>	<i>13</i>
<i>Nye Aktiemarkeder.....</i>	<i>15</i>
<i>Nye Aktiemarkeder Akk.....</i>	<i>17</i>
<i>Globale Aktier.....</i>	<i>19</i>
<i>Globale Aktier Akk.....</i>	<i>22</i>
<i>Global Value Aktier.....</i>	<i>25</i>
<i>Global Value Aktier Akk.....</i>	<i>28</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>31</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>31</i>
<i>Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....</i>	<i>32</i>
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt.....</i>	<i>37</i>

Investeringsforeningen Multi Manager Invest blev stiftet den 30. september 2005. Medio 2020 omfattede foreningen otte afdelinger:

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

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

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

Bestyrelsesmedlem, cand.jur. Tine Roed (formand)
Advokat, partner Kim Esben Stenild Højbye
Direktør Mads Jensen
Direktør Erik Højberg Nielsen

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgivere

Harding Loevner LP
Harris Associates LP
Investec Asset Management Limited
Sands Capital Management, LLC

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

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

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

København, den 19. august 2020

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S



Martin Udbye Madsen



Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse



Tine Roed
Formand



Kim Esben Stenild Højbye



Mads Jensen



Erik Højberg Nielsen

Udviklingen i foreningen i halvåret

Corona-pandemien dominerede

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

Afkastudviklingen

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

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

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

Nye Obligationsmarkeder

Afdelingerne Nye obligationsmarkeder og Nye obligationsmarkeder Akk. gav i 1. halvår et afkast på ca. -5,4%, hvilket var noget lavere end ledelsens forventninger primo året. Afkastene i afdelingerne var endvidere lidt lavere end benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastudviklingen i afdelingerne ikke tilfredsstillende.

Afdelingernes afkast blev i halvåret påvirket af den kraftige udvidelse i kreditspændene, som ramte obligationsmarkederne i de udviklende lande. Nervøsiteten for den økonomiske udvikling i kølvandet på corona-krisen svækkede endvidere en række emerging markets landes valuta i forhold til amerikanske dollar, hvilket yderligere reducerede afdelingernes afkast i perioden.

Nye Aktiemarkeder

Afdelingerne Nye Aktiemarkeder og Nye Aktiemarkeder Akk. leverede i 1. halvår et afkast på ca. 4,5%, hvilket oversteg ledelsens forventning primo året.

Afkastene var samtidig meget højere end benchmark

og findes derfor tilfredsstillende.

En overvægt af vækstselskaber og herunder bl.a. kinesiske teknologiselskaber var en væsentlig årsag til afdelingernes merafkast i 1. halvår 2020.

Globale Aktier

De to afdelinger med globale aktier leverede afkast på ca. 4%, hvilket var i den øvre ende af ledelsens forventning primo året. Afkastene var væsentligt højere end afdelingernes benchmark og findes derfor tilfredsstillende.

Investeringsstilens fokus på vækstaktier var den primære årsag til afdelingernes merafkast i første halvår.

Globale Value Aktier

Foreningens to afdelinger med globale value aktier leverede afkast på ca. -17,3% i 1. halvår. Afkastene var væsentligt lavere end ledelsens forventning primo året og lavere end afdelingernes sammenligningsgrundlag. Afkastene i afdelingerne findes utilfredsstillende.

Afdelingernes investeringsstil med fokus på valueaktier var i kraftig modvind i 1. halvår som følge af corona-krisen.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2020 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -689,5 mio. kr. mod 1.610,5 mio. kr. i samme periode året før.

Trods en generel negativ markedsudvikling steg formuen i foreningen fra 13.893 mio. kr. til 14.067 mio. kr. gennem 1. halvår som følge af emissionsaktivitet.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 1. halvår 2020'.

I 1. halvår 2020 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 129,2 mio. kr. mod 95,6 mio. kr. i samme periode året før.

I 1. halvår 2020 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,97% mod 1,18% i samme periode året før.

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

Omkostningsprocenten i foreningens afdelinger viste i 1. halvår 2020 en svagt faldende tendens med undtagelse i afdeling Nye Aktiemarkeder og afdeling Nye Aktiemarkeder, der havde stigende omkostningsprocenter pga. performance fee som følge af de markante merafkast i afdelingerne.

Afkastforventninger til 2020

Under forudsætning af mere stabile markedsforhold i resten af 2020 forventer ledelsen positive afkast i foreningens afdelinger med emerging markets aktier og globale aktier, hvorimod afdelingerne med emerging markets obligationer og globale value aktier forventes at give negative afkast i 2020. Væsentlige afkastudsving i foreningens afdelinger kan ikke udelukkes i resten af 2020.

Generalforsamling med investorerne på afstand

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

Generalforsamlingen blev afholdt den 22. april 2020, hvor regnskabet for 2019 blev godkendt, og bestyrelsen samt revisoren blev genvalgt.

Suspensioner og udvidelse af tillæg/fradrag

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

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

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

Afkastudviklingen i 1. halvår 2020

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
Nye obligationsmarkeder	-5,3%	-4,9%
Nye obligationsmarkeder Akk.	-5,5%	-4,9%
Nye Aktiemarkeder	4,5%	-10,1%
Nye Aktiemarkeder Akk.	4,6%	-10,1%
Globale Aktier	3,9%	-6,6%
Globale Aktier Akk.	3,9%	-6,6%
Global Value Aktier	-17,2%	-6,1%
Global Value Aktier Akk.	-17,3%	-6,1%

Resultat og formue i 1. halvår 2020

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Nye obligationsmarkeder	-50,3	818,8	93,88
Nye obligationsmarkeder Akk.	-157,2	2.558,3	114,27
Nye Aktiemarkeder	27,6	556,1	154,68
Nye Aktiemarkeder Akk.	64,3	1.423,3	166,78
Globale Aktier	35,6	1.120,6	169,15
Globale Aktier Akk.	107,5	2.975,5	246,15
Global Value Aktier	-170,4	1.117,4	83,36
Global Value Aktier Akk.	-546,7	3.497,5	85,85

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2020	Omk.procent 1. halvår 2019	Omk.procent 1. halvår 2018
Nye obligationsmarkeder	0,51	0,52	0,52
Nye obligationsmarkeder Akk.	0,47	0,48	0,49
Nye Aktiemarkeder	2,92	1,56	0,99
Nye Aktiemarkeder Akk.	2,86	1,52	1,00
Globale Aktier	0,86	0,86	0,65
Globale Aktier Akk.	0,85	0,82	0,62
Global Value Aktier	0,66	0,70	0,68
Global Value Aktier Akk.	0,66	0,67	0,64

ÅOP

Afdeling	ÅOP 1. halvår 2020	IHO* 1. halvår 2020	ÅOP 1. halvår 2019	IHO* 1. halvår 2019	ÅOP 1. halvår 2018	IHO* 1. halvår 2018
Nye obligationsmarkeder	1,19	(+0,38)	1,39	(+0,40)	1,15	(+0,40)
Nye obligationsmarkeder Akk.	1,11	(+0,40)	1,24	(+0,42)	1,13	(+0,42)
Nye Aktiemarkeder	2,28	(+0,21)	1,40	(+0,07)	1,57	(+0,12)
Nye Aktiemarkeder Akk.	2,23	(+0,20)	1,36	(+0,07)	1,52	(+0,14)
Globale Aktier	1,48	(+0,02)	1,37	(+0,07)	1,54	(+0,07)
Globale Aktier Akk.	1,44	(+0,01)	1,37	(+0,08)	1,50	(+0,08)
Global Value Aktier	1,47	(+0,06)	1,50	(+0,05)	1,52	(+0,05)
Global Value Aktier Akk.	1,48	(+0,07)	1,46	(+0,08)	1,48	(+0,08)

*IHO er indirekte handelsomkostninger.

De økonomiske omgivelser i 1. halvår

Et usædvanligt halvår

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

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

Corona-pandemien

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

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

Nedlukning af samfund

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

Med billeder af norditalienske hospitaler i knæ og af en militæreskoteret ligkortege stod europæiske regeringer i marts overfor et alvorligt valg af handlinger, der kunne dæmme op for denne ukendte, men

dødbringende sygdom. Med inspiration fra Kina valgte det ene land efter det andet medio marts den utraditionelle løsning at lukke lande helt ned for at stoppe smittespredningen. Befolkninger blev sendt hjem fra arbejdspladserne, grænser blev lukket, og aktiviteten i det offentlige rum blev standset med forsamlingsforbud eller udgangsforbud.

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

Global økonomisk depression

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

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

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

Centralbankerne kom til undsætning

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

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

løbsubegrænsede for at signalere til markederne, at der ikke ville opstå likviditetsmangel.

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

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

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

Massive hjælpepakker

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

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

Markant stigende statsgæld

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

tigt med 27,9 procentpoint til 141,4% i 2020.

Faldende obligationsrenter

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

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

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

Stigende kreditspænd

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

Kursfald på emerging markets obligationer

Nervøsiteten vedrørende den økonomiske nedtur i kølvandet på corona-krisen ramte obligationsmarkederne for emerging markets obligationer hårdere end obligationsmarkederne i USA og Europa. Derudover

svækkedes en række emerging markets valutaer overfor den amerikanske dollar i halvåret. Konsekvensen heraf var, at markedet målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified Composite faldt med 7,2% i 1. halvår 2020.

Globale aktier i kraftige kursudsving

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

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

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

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

Nye obligationsmarkeder

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
	Renter og udbytter	19.774	21.556
	Kursgevinster og -tab	-65.806	45.246
1	Andre indtægter	31	25
	Administrationsomkostninger	-4.154	-3.791
	Resultat før skat	-50.155	63.036
	Skat	-111	-99
	Halvårets nettoresultat	-50.266	62.937

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	Aktiver		
	Likvide midler	49.100	53.717
2	Obligationer	760.946	778.336
	Afledte finansielle instrumenter	3.540	9.829
	Andre aktiver	18.314	15.111
	Aktiver i alt	831.900	856.993
	Passiver		
	Investorerens formue	818.823	851.974
	Afledte finansielle instrumenter	3.934	3.832
	Anden gæld	9.143	1.187
	Passiver i alt	831.900	856.993

3 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 32 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	31	25
Andre indtægter	31	25
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	63	49
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-16	-12
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-16	-12
Nettoindtægt ved aktieudlån	31	25
2 Obligationer	%	
Regionsfordeling		
Europa	32,02	
Sydamerika	30,13	
Asien	17,87	
Afrika	11,80	
Øvrige	5,87	
Nordamerika	2,31	
	100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.		
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til for- eningen.		
	30. juni 2020	31. dec. 2019
3 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,3	83,8
Øvrige finansielle instrumenter	12,5	14,3
I alt	96,8	98,1
Andre aktiver/Anden gæld	3,2	1,9
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	-5,32	13,47	9,15	-4,27	4,01	7,59
Indre værdi pr. andel	93,88	100,74	96,91	90,62	99,51	94,95
Omkostningsprocent ^{*)}	0,51	1,08	0,52	0,52	0,50	0,68
Sharpe ratio	0,25	0,52	0,38	0,05	0,09	0,16
Periodens nettoresultat	-50.266	93.905	62.937	-28.383	22.309	39.755
Investorenes formue ultimo	818.823	851.974	759.432	661.634	575.375	564.738
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.720	8.458	7.836	7.301	5.782	5.947

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

Nye obligationsmarkeder Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
	Renter og udbytter	64.472	69.092
	Kursgevinster og -tab	-208.712	144.874
1	Andre indtægter	96	71
	Administrationsomkostninger	-12.512	-11.323
	Resultat før skat	-156.656	202.714
	Skat	-545	-426
	Halvårets nettoresultat	-157.201	202.288

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	Aktiver		
	Likvide midler	118.233	238.931
2	Obligationer	2.407.830	2.518.600
	Afledte finansielle instrumenter	11.381	27.420
	Andre aktiver	60.888	50.984
	Aktiver i alt	2.598.332	2.835.935
	Passiver		
	Investorerens formue	2.558.296	2.817.715
	Afledte finansielle instrumenter	17.502	13.032
	Anden gæld	22.534	5.188
	Passiver i alt	2.598.332	2.835.935

3 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 32 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	96	71
Andre indtægter	96	71
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	194	143
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-49	-36
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-49	-36
Nettoindtægt ved aktieudlån	96	71
2 Obligationer	%	
Regionsfordeling		
Sydamerika	30,53	
Europa	29,64	
Asien	18,12	
Afrika	12,20	
Øvrige	5,79	
Nordamerika	3,72	
	100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.		
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til for- eningen.		
	30. juni 2020	31. dec. 2019
3 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	85,6	82,6
Øvrige finansielle instrumenter	11,2	15,4
I alt	96,8	98,0
Andre aktiver/Anden gæld	3,2	2,0
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	-5,46	13,45	9,04	-4,16	3,77	7,54
Indre værdi pr. andel	114,27	120,87	116,17	108,74	111,10	106,24
Omkostningsprocent ^{*)}	0,47	1,00	0,48	0,49	0,55	0,58
Sharpe ratio	0,24	0,51	0,37	0,05	0,07	0,14
Periodens nettoresultat	-157.201	306.147	202.288	-78.328	45.760	78.377
Investorenes formue ultimo	2.558.296	2.817.715	2.577.552	1.811.723	1.372.429	1.130.675
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	22.391	23.312	22.188	16.660	12.353	10.642

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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
	Renter og udbytter	1.784	2.227
	Kursgevinster og -tab	41.309	77.926
1	Andre indtægter	22	29
	Administrationsomkostninger	-15.338	-7.948
	Resultat før skat	27.777	72.234
	Skat	-149	-104
	Halvårets nettoresultat	27.628	72.130

Balance i 1.000 kr.

		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	Aktiver		
	Likvide midler	10.177	15.605
2	Kapitalandele	544.315	548.946
	Andre aktiver	15.069	1.386
	Aktiver i alt	569.561	565.937
	Passiver		
	Investorerens formue	556.064	559.886
	Anden gæld	13.497	6.051
	Passiver i alt	569.561	565.937

3 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 32 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	22	29
Andre indtægter	22	29
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	46	59
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-12	-15
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-12	-15
Nettoindtægt ved aktieudlån	22	29
2 Kapitalandele	%	
Regionsfordeling		
Sydamerika	51,01	
Asien	30,95	
Europa	9,98	
Nordamerika	8,06	
	100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.		
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	30. juni 2020	31. dec. 2019
3 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,4	96,0
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	2,7
I alt	95,1	98,7
Andre aktiver/Anden gæld	4,9	1,3
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	4,54	29,97	15,85	3,61	13,20	1,00
Indre værdi pr. andel	154,68	153,72	137,01	135,94	123,09	106,38
Omkostningsprocent ^{*)}	2,92	2,11	1,56	0,99	1,58	1,30
Sharpe ratio	0,39	0,52	0,37	0,43	0,33	0,04
Periodens nettoresultat	27.628	133.352	72.130	18.452	59.251	5.481
Investorenes formue ultimo	556.064	559.886	516.733	517.167	499.443	454.819
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.597	3.641	3.772	3.804	4.058	4.275
Tracking error	9,43	6,83	6,64	6,08	6,20	7,21
Active share	87,92	82,34	83,34	82,17	84,64	86,63

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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
	Renter og udbytter	4.407	5.535
	Kursgevinster og -tab	97.074	186.941
1	Andre indtægter	63	61
	Administrationsomkostninger	-36.911	-19.170
	Resultat før skat	64.633	173.367
	Skat	-363	-261
	Halvårets nettoresultat	64.270	173.106

Balance i 1.000 kr.

		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	Aktiver		
	Likvide midler	54.301	43.920
2	Kapitalandele	1.386.974	1.307.861
	Andre aktiver	14.540	2.839
	Aktiver i alt	1.455.815	1.354.620
	Passiver		
	Investorerens formue	1.423.303	1.340.046
	Anden gæld	32.512	14.574
	Passiver i alt	1.455.815	1.354.620

3 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 32 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	63	61
Andre indtægter	63	61
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	125	121
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-31	-30
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-31	-30
Nettoindtægt ved aktieudlån	63	61
2 Kapitalandele	%	
Regionsfordeling		
Sydamerika	50,16	
Asien	29,91	
Europa	12,73	
Nordamerika	7,20	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til for- eningen.</p>		
	30. juni 2020	31. dec. 2019
3 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,2	95,5
Øvrige finansielle instrumenter	3,6	3,2
I alt	96,8	98,7
Andre aktiver/Anden gæld	3,2	1,3
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	4,60	30,11	16,00	3,60	13,20	1,00
Indre værdi pr. andel	166,78	159,45	142,15	140,39	124,98	106,39
Omkostningsprocent ^{*)}	2,86	2,05	1,52	1,00	1,56	1,32
Sharpe ratio	0,39	0,52	0,38	0,43	0,33	0,03
Periodens nettoresultat	64.270	321.843	173.106	41.795	144.300	5.437
Investorenes formue ultimo	1.423.303	1.340.046	1.238.395	1.204.905	1.223.001	1.043.798
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.535	8.405	8.712	8.582	9.786	9.810
Tracking error	9,42	6,84	6,66	6,05	6,17	7,19
Active share	87,92	82,37	83,34	82,16	84,64	86,63

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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
	Renter og udbytter	5.127	7.481
	Kursgevinster og -tab	39.735	151.060
1	Andre indtægter	25	285
	Administrationsomkostninger	-8.852	-8.143
	Resultat før skat	36.035	150.683
	Skat	-461	-679
	Halvårets nettoresultat	35.574	150.004

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	Aktiver		
	Likvide midler	20.143	44.201
2	Kapitalandele	1.105.348	1.049.358
	Andre aktiver	2.632	1.568
	Aktiver i alt	1.128.123	1.095.127
	Passiver		
	Investorerens formue	1.120.574	1.091.883
	Anden gæld	7.549	3.244
	Passiver i alt	1.128.123	1.095.127

3 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 32 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	25	285
Andre indtægter	25	285
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	49	571
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-12	-143
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-12	-143
Nettoindtægt ved aktieudlån	25	285
2 Kapitalandele	%	
Sektorfordeling		
Informationsteknologi	21,54	
Sundhedspleje	19,20	
Finans	13,16	
Industri	12,69	
Telekommunikation	11,84	
Varige forbrugsgoder	7,34	
Råvarer	5,80	
Konsumentvarer	5,46	
Energi	1,58	
Diverse	1,39	
	100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til for- eningen.		
	30. juni 2020	31. dec. 2019
3 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,0	94,3
Øvrige finansielle instrumenter	3,1	5,3
I alt	99,1	99,6
Andre aktiver/Anden gæld	0,9	0,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	3,90	30,76	17,95	6,20	8,40	-1,37
Indre værdi pr. andel	169,15	170,49	153,79	158,44	151,76	134,69
Omkostningsprocent ^{*)}	0,86	1,29	0,86	0,65	0,82	0,85
Sharpe ratio	0,54	0,78	0,79	0,97	0,92	0,78
Periodens nettoresultat	35.574	257.954	150.004	56.770	60.259	-9.125
Investorerens formue ultimo	1.120.574	1.091.883	1.001.764	926.912	786.862	680.259
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.625	6.403	6.515	5.850	5.185	5.051
Tracking error	4,01	2,91	2,92	3,42	3,08	2,69
Active share	83,35	86,15	85,46	87,56	90,25	89,53

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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
	Renter og udbytter	13.925	21.439
	Kursgevinster og -tab	118.401	434.083
1	Andre indtægter	78	804
	Administrationsomkostninger	-23.643	-22.232
	Resultat før skat	108.761	434.094
	Skat	-1.260	-1.933
	Halvårets nettoresultat	107.501	432.161

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	Aktiver		
	Likvide midler	52.225	117.225
2	Kapitalandele	2.937.192	2.686.579
	Andre aktiver	7.077	5.208
	Aktiver i alt	2.996.494	2.809.012
	Passiver		
	Investorerens formue	2.975.514	2.799.428
	Anden gæld	20.980	9.584
	Passiver i alt	2.996.494	2.809.012

3 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 32 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	78	804
Andre indtægter	78	804
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	156	1.608
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-39	-402
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-39	-402
Nettoindtægt ved aktieudlån	78	804
2 Kapitalandele	%	
Sektorfordeling		
Informationsteknologi	21,52	
Sundhedspleje	19,20	
Finans	13,18	
Industri	12,72	
Telekommunikation	11,85	
Varige forbrugsgoder	7,36	
Råvarer	5,81	
Konsumentvarer	5,47	
Energi	1,57	
Diverse	1,32	
	100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til for- eningen.		
	30. juni 2020	31. dec. 2019
3 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,1	94,0
Øvrige finansielle instrumenter	3,0	5,5
I alt	99,1	99,5
Andre aktiver/Anden gæld	0,9	0,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	3,92	30,75	18,06	6,22	8,46	-1,42
Indre værdi pr. andel	246,15	236,85	213,86	204,43	180,52	152,24
Omkostningsprocent ^{*)}	0,85	1,34	0,82	0,62	0,81	0,84
Sharpe ratio	0,54	0,78	0,80	0,97	0,92	0,78
Periodens nettoresultat	107.501	721.376	432.161	150.574	165.777	-22.121
Investorerens formue ultimo	2.975.514	2.799.428	2.821.401	2.592.731	2.125.258	1.793.626
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	12.088	11.819	13.193	12.683	11.773	11.782
Tracking error	4,00	2,88	2,90	3,41	3,06	2,66
Active share	83,34	86,15	85,48	87,58	90,25	89,53

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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
	Renter og udbytter	10.531	18.948
	Kursgevinster og -tab	-172.756	104.720
1	Andre indtægter	6	14
	Administrationsomkostninger	-6.867	-5.645
	Resultat før skat	-169.086	118.037
	Skat	-1.285	-1.523
	Halvårets nettoresultat	-170.371	116.514

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	Aktiver		
	Likvide midler	18.418	33.464
2	Kapitalandele	1.100.281	1.071.426
	Andre aktiver	1.968	1.693
	Aktiver i alt	1.120.667	1.106.583
	Passiver		
	Investorerens formue	1.117.424	1.104.040
	Anden gæld	3.243	2.543
	Passiver i alt	1.120.667	1.106.583

3 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 32 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	6	14
Andre indtægter	6	14
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	10	28
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-2	-7
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-2	-7
Nettoindtægt ved aktieudlån	6	14
2 Kapitalandele	%	
Sektorfordeling		
Finans	32,37	
Varige forbrugsgoder	22,15	
Telekommunikation	16,03	
Sundhedspleje	8,12	
Råvarer	7,49	
Industri	5,70	
Konsumentvarer	4,10	
Diverse	1,45	
Informationsteknologi	1,35	
Energi	1,24	
	100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	30. juni 2020	31. dec. 2019
3 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	96,6
Øvrige finansielle instrumenter	1,6	3,0
I alt	99,5	99,6
Andre aktiver/Anden gæld	0,5	0,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal

	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-17,17	30,37	17,90	-7,06
Indre værdi pr. andel	83,36	102,09	92,32	92,94
Omkostningsprocent ^{*)}	0,66	1,34	0,70	0,68
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-170.371	218.733	116.514	-43.831
Investorerens formue ultimo	1.117.424	1.104.040	919.937	704.588
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13.405	10.816	9.964	7.581
Tracking error	-	-	-	-
Active share	94,36	93,94	94,26	93,66

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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
	Renter og udbytter	32.011	57.346
	Kursgevinster og -tab	-553.906	365.946
1	Andre indtægter	21	42
	Administrationsomkostninger	-20.902	-17.355
	Resultat før skat	-542.776	405.979
	Skat	-3.896	-4.587
	Halvårets nettoresultat	-546.672	401.392

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	Aktiver		
	Likvide midler	67.265	99.443
2	Kapitalandele	3.422.263	3.231.197
	Andre aktiver	17.110	4.820
	Aktiver i alt	3.506.638	3.335.460
	Passiver		
	Investorerens formue	3.497.472	3.327.999
	Anden gæld	9.166	7.461
	Passiver i alt	3.506.638	3.335.460

3 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 32 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	21	42
Andre indtægter	21	42
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	41	86
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-10	-22
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-10	-22
Nettoindtægt ved aktieudlån	21	42
2 Kapitalandele	%	
Sektorfordeling		
Finans	32,01	
Varige forbrugsgoder	22,02	
Telekommunikation	15,98	
Sundhedspleje	8,16	
Råvarer	7,40	
Industri	5,64	
Konsumentvarer	4,13	
Diverse	2,08	
Informationsteknologi	1,34	
Energi	1,24	
	100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	30. juni 2020	31. dec. 2019
3 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4	96,6
Øvrige finansielle instrumenter	1,9	3,0
I alt	99,3	99,6
Andre aktiver/Anden gæld	0,7	0,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal

	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-17,27	30,29	17,83	-7,33
Indre værdi pr. andel	85,85	103,78	93,86	92,67
Omkostningsprocent ^{*)}	0,66	1,33	0,67	0,64
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-546.672	712.495	401.392	-185.054
Investorerens formue ultimo	3.497.472	3.327.999	2.849.432	2.430.370
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	40.737	32.067	30.359	26.226
Tracking error	-	-	-	-
Active share	94,37	93,94	94,26	93,66

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

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2019. Årsrapporten 2019 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal

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

Nøgletal

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

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

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

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

Tracking Error

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

Active Share

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

Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner

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

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

Foreningen indgår aftaler om værdipapirudlån med fuld sikkerhedsstillelse, som indgår på særskilte konti og depoter hos foreningens depotselskab, Nykredit Bank A/S. Aktieudlån foretages med The Bank of New York Mellon Corporation som låneagent, der har tilknyttet følgende modparter til sit låneprogram:

- BNP Paribas (Frankrig)
- BNP Paribas Prime Brokerage Intl Ltd (Irland)
- Citigroup Global Markets Inc. (USA)
- Citigroup Global Markets Limited (Storbritannien)
- Credit Suisse Securities (Europe) Limited (Schweiz)
- Credit Suisse Securities (USA) LLC (USA)
- Deutsche Bank, AG (Tyskland)
- HSBC Bank PLC (Storbritannien)
- J.P. Morgan Securities LLC (USA)
- JP Morgan Securities, Plc. (USA)
- Macquarie Bank Limited (Australien)
- Merrill Lynch International (USA)
- UBS AG (Schweiz)

Sikkerhedsstillelsen består af amerikanske statsobligationer eller børsnoterede aktier fra ledende markedsindeks.

Sikkerhedsstillelsen foretages både bilateralt og via en tredje part (Triparty aftale). Sikkerhedsstillelsen er diversificeret, således at koncentrationsandelen af en udsteder ikke overstiger 20% af afdelingens formue. Sikkerhedsstillelsen er ikke genanvendt.

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

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

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Nye obligationsmarkeder	28.328	-	29.669	-	3%	4%
Nye obligationsmarkeder Akk.	74.935	-	77.943	-	3%	3%
Nye Aktiemarkeder	94.567	-	99.078	-	17%	17%
Nye Aktiemarkeder Akk.	201.722	-	213.727	-	14%	15%
Globale Aktier	47.147	-	49.768	-	4%	4%
Globale Aktier Akk.	109.859	-	117.705	-	4%	4%
Globale Value Aktier	29.487	-	32.454	-	3%	3%
Globale Value Aktier Akk.	91.610	-	100.680	-	3%	3%

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

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Nye obligationsmarkeder	56.081	-	54.145	-	7%	7%
Nye obligationsmarkeder Akk.	202.211	-	196.621	-	7%	8%
Nye Aktiemarkeder	30.112	-	32.702	-	5%	5%
Nye Aktiemarkeder Akk.	105.702	-	111.620	-	8%	8%
Globale Aktier	70.095	-	72.548	-	6%	7%
Globale Aktier Akk.	271.180	-	286.948	-	10%	10%
Globale Value Aktier	37.073	-	38.825	-	3%	3%
Globale Value Aktier Akk.	105.273	-	110.429	-	3%	3%

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

	Obligationer udstedt af EU- medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU- medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Nye obligationsmarkeder	25.315	4.355	-	-	-	29.669
Nye obligationsmarkeder Akk.	59.377	18.565	-	-	-	77.943
Nye Aktiemarkeder	11.393	75.183	3.274	9.228	-	99.078
Nye Aktiemarkeder Akk.	28.510	129.608	13.390	42.220	-	213.727
Globale Aktier	22.430	15.926	2.735	8.677	-	49.768
Globale Aktier Akk.	41.009	40.741	7.029	28.925	-	117.705
Globale Value Aktier	87	-	5.690	26.677	-	32.454
Globale Value Aktier Akk.	266	1.898	17.319	81.198	-	100.680

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

	Obligationer udstedt af EU- medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU- medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Nye obligationsmarkeder	51.291	2.854	-	-	-	54.145
Nye obligationsmarkeder Akk.	183.968	12.653	-	-	-	196.621
Nye Aktiemarkeder	2.617	20.748	1.039	8.298	-	32.702
Nye Aktiemarkeder Akk.	2.832	90.583	686	17.520	-	111.620
Globale Aktier	5.570	61.431	219	5.327	-	72.548
Globale Aktier Akk.	72.246	143.512	10.861	60.329	-	286.948
Globale Value Aktier	6.627	3.889	4.958	23.350	-	38.825
Globale Value Aktier Akk.	20.016	4.916	14.975	70.523	-	110.429

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

	AUD	CHF	DKK	EUR	GBP	HKD	JPY
Nye obligationsmarkeder	348	845	2	20.547	3.223	-	-
Nye obligationsmarkeder Akk.	985	1.295	4	48.616	8.383	-	-
Nye Aktiemarkeder	1.899	20	165	12.646	1.067	6.095	797
Nye Aktiemarkeder Akk.	6.375	883	553	34.187	4.529	20.464	4.169
Globale Aktier	1.572	-	136	22.190	2.182	5.046	741
Globale Aktier Akk.	1.761	139	153	42.204	4.960	5.654	999
Globale Value Aktier	-	1.933	-	3.574	2.247	-	3.544
Globale Value Aktier Akk.	-	5.885	-	10.880	6.839	-	10.786

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

	NOK	NZD	SEK	USD	Modtaget sikkerhed i alt
Nye obligationsmarkeder	-	-	-	4.704	29.669
Nye obligationsmarkeder Akk.	-	264	-	18.396	77.943
Nye Aktiemarkeder	182	10	790	75.407	99.078
Nye Aktiemarkeder Akk.	612	33	2.652	139.272	213.727
Globale Aktier	151	8	654	17.088	49.768
Globale Aktier Akk.	169	9	733	60.923	117.705
Globale Value Aktier	-	-	-	21.156	32.454
Globale Value Aktier Akk.	-	-	-	66.291	100.680

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

	AUD	CAD	CHF	DKK	EUR	GBP	HKD
Nye obligationsmarkeder	3.865	35	-	30	42.249	4.877	-
Nye obligationsmarkeder Akk.	13.416	-	-	96	146.326	26.287	-
Nye Aktiemarkeder	-	12	146	-	1.978	1.659	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	6	13	-	1.494	1.891	-
Globale Aktier	-	-	-	-	2.688	2.909	233
Globale Aktier Akk.	-	90	20	-	40.833	41.000	26.552
Globale Value Aktier	-	-	2.675	-	8.258	3.362	-
Globale Value Aktier Akk.	-	-	8.078	-	24.940	10.153	-

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

	JPY	NOK	NZD	SEK	USD	Modtaget sikkerhed i alt
Nye obligationsmarkeder	-	315	625	479	1.670	54.145
Nye obligationsmarkeder Akk.	-	4	2.304	158	8.030	196.621
Nye Aktiemarkeder	364	-	-	-	28.543	32.702
Nye Aktiemarkeder Akk.	2.220	-	-	-	105.996	111.620
Globale Aktier	-	3	-	-	66.715	72.548
Globale Aktier Akk.	8	374	-	-	178.071	286.948
Globale Value Aktier	-	-	-	-	24.531	38.825
Globale Value Aktier Akk.	-	-	-	-	67.258	110.429

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

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Nye obligationsmarkeder	-	-	-	-	-	4.102	24.226
Nye obligationsmarkeder Akk.	-	-	-	-	-	2.816	72.119
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	-	-	-	94.567
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	-	-	-	-	201.722
Globale Aktier	-	-	-	-	-	-	47.147
Globale Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	109.859
Globale Value Aktier	-	-	-	-	-	-	29.487
Globale Value Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	91.610

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

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Nye obligationsmarkeder	-	-	-	-	-	-	56.081
Nye obligationsmarkeder Akk.	-	-	-	-	-	-	202.211
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	-	-	-	30.112
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	-	-	-	-	105.702
Globale Aktier	-	-	-	-	-	-	70.095
Globale Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	271.180
Globale Value Aktier	-	-	-	-	-	-	37.073
Globale Value Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	105.273

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

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Nye obligationsmarkeder	-	-	-	-	-	2.961	26.317
Nye obligationsmarkeder Akk.	-	-	-	-	-	6.188	70.574
Nye Aktiemarkeder	-	-	56	1.789	9.065	75.667	12.502
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	109	3.001	16.333	138.675	55.610
Globale Aktier	-	-	-	391	3.805	34.160	11.412
Globale Aktier Akk.	-	-	387	976	8.577	71.811	35.955
Globale Value Aktier	-	-	-	-	-	87	32.367
Globale Value Aktier Akk.	-	-	142	8	211	1.802	98.517

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

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Nye obligationsmarkeder	-	-	692	1	6.093	45.850	1.509
Nye obligationsmarkeder Akk.	-	-	2.620	2	20.975	166.313	6.711
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	31	1.974	21.360	9.337
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	5	195	9.511	83.699	18.210
Globale Aktier	-	-	-	483	8.232	58.032	5.801
Globale Aktier Akk.	-	-	196	687	24.041	187.987	74.036
Globale Value Aktier	-	-	114	157	907	9.245	28.402
Globale Value Aktier Akk.	-	-	104	144	2.178	22.420	85.583

Foreningens noter

Pr. 30. juni 2020 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

Nye obligationsmarkeder		Nye obligationsmarkeder Akk.		Nye Aktiemarkeder		Nye Aktiemarkeder Akk.	
BNP Paribas	6.959	BNP Paribas	28.224	Citigroup Global Markets Inc.	3.941	Citigroup Global Markets Inc.	1.586
Citigroup Global Markets Limited	4.245	Citigroup Global Markets Limited	8.561	Citigroup Global Markets Limited	312	Citigroup Global Markets Limited	13.470
Deutsche Bank, AG	14.660	Deutsche Bank, AG	22.471	Credit Suisse Securities (Europe) Limitec	20.673	Credit Suisse Securities (Europe) Limitec	51.662
UBS AG	2.465	JP Morgan Securities, Plc.	8.599	Credit Suisse Securities (USA) LLC	728	Credit Suisse Securities (USA) LLC	1.423
		UBS AG	7.080	J.P. Morgan Securities LLC	57.546	J.P. Morgan Securities LLC	95.645
				Merrill Lynch International	11.367	Merrill Lynch International	37.937

Globale Aktier		Globale Aktier Akk.		Globale Value Aktier		Globale Value Aktier Akk.	
Citigroup Global Markets Inc.	2.569	BNP Paribas Prime Brokerage Intl Ltd	6.756	Citigroup Global Markets Limited	29.487	Citigroup Global Markets Limited	89.750
Credit Suisse Securities (Europe) Limitec	21.005	Citigroup Global Markets Inc.	1.722			Credit Suisse Securities (USA) LLC	1.859
HSBC Bank PLC	1.216	Credit Suisse Securities (Europe) Limitec	39.007				
J.P. Morgan Securities LLC	13.004	Credit Suisse Securities (USA) LLC	5.074				
Merrill Lynch International	9.354	HSBC Bank PLC	18				
		J.P. Morgan Securities LLC	31.477				
		Macquarie Bank Limited	12.767				
		Merrill Lynch International	10.481				
		UBS AG	2.557				

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

Nye obligationsmarkeder		Nye obligationsmarkeder Akk.		Nye Aktiemarkeder		Nye Aktiemarkeder Akk.	
AU, statsobligationer	348	AU, statsobligationer	985	AAC Technologies Holdings Inc	643	AAC Technologies Holdings Inc	2.159
CH, statsobligationer	845	CH, statsobligationer	1.295	British American Tobacco PLC	1.048	British American Tobacco PLC	3.699
DE, statsobligationer	10.390	DE, statsobligationer	27.623	DE, statsobligationer	2.134	DE, statsobligationer	5.338
EIB	47	EIB	456	FR, statsobligationer	8.799	FR, statsobligationer	21.988
FR, statsobligationer	4.383	FR, statsobligationer	10.343	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	1.064	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	3.572
GB, statsobligationer	2.964	GB, statsobligationer	7.633	Mitsubishi Chemical Holdings Corp	638	Mitsubishi Chemical Holdings Corp	2.143
IFC	19	IDB	320	Sino Biopharmaceutical Ltd	1.172	Sino Biopharmaceutical Ltd	3.934
NL, statsobligationer	5.985	NL, statsobligationer	10.699	Tencent Holdings Ltd	1.216	Tencent Holdings Ltd	4.084
SE, statsobligationer	1.543	SE, statsobligationer	2.365	US, statsobligationer	75.183	US, statsobligationer	129.608
US, statsobligationer	3.141	US, statsobligationer	15.672	Vonovia SE	1.216	Vonovia SE	4.089

Globale Aktier		Globale Aktier Akk.		Globale Value Aktier		Globale Value Aktier Akk.	
AT, statsobligationer	5.355	Apple Inc	2.154	Amazon.com Inc	1.149	Amazon.com Inc	3.499
FI, statsobligationer	1.371	AT, statsobligationer	9.399	Facebook Inc	1.270	Facebook Inc	3.866
FR, statsobligationer	10.427	Broadcom Inc	1.462	L'Oreal SA	1.398	L'Oreal SA	4.255
GB, statsobligationer	1.247	FI, statsobligationer	2.406	Microsoft Corp	1.658	Microsoft Corp	5.046
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	881	FR, statsobligationer	19.567	Norfolk Southern Corp	937	Norfolk Southern Corp	2.853
NL, statsobligationer	4.031	GB, statsobligationer	2.189	Ocado Group PLC	1.233	Ocado Group PLC	3.752
Sino Biopharmaceutical Ltd	970	NL, statsobligationer	7.141	PayPal Holdings Inc	1.131	PayPal Holdings Inc	3.442
Tencent Holdings Ltd	1.007	Royal Dutch Shell PLC	1.411	TE Connectivity Ltd	1.142	TE Connectivity Ltd	3.475
US, statsobligationer	15.926	Sanofi	1.411	T-Mobile US Inc	1.587	T-Mobile US Inc	4.832
Vonovia SE	1.007	US, statsobligationer	40.741	Yum! Brands Inc	1.277	Yum! Brands Inc	3.887

Pr. 30. juni 2020 specificerede Total Return Swaps sig som følgende i 1.000 kr.:

	Markedsværdi	Modtaget sikkerhed*	Art af sikkerhed
Nye obligationsmarkeder	4.766	-	Likvide midler
Nye obligationsmarkeder Akk.	10.204	-	Likvide midler

	Løbetid for Total Return Swap	Løbetid for modtaget sikkerhed	Afkast år til dato
Nye obligationsmarkeder	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid	-180
Nye obligationsmarkeder Akk.	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid	-385

*Modtaget sikkerhed: Den modtagne sikkerhed for Total Return Swaps indgår i en samlet pulje af modtaget/afgivet sikkerhed vedrørende afledte finansielle instrumenter.

Pr. 31. december 2019 specificerede Total Return Swaps sig som følgende i 1.000 kr.:

	Markedsværdi	Modtaget sikkerhed*	Art af sikkerhed
Nye obligationsmarkeder	4.766	-	Likvide midler
Nye obligationsmarkeder Akk.	10.204	-	Likvide midler

	Løbetid for Total Return Swap	Løbetid for modtaget sikkerhed	Afkast år til dato
Nye obligationsmarkeder	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid	-908
Nye obligationsmarkeder Akk.	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid	-1.950

*Modtaget sikkerhed: Den modtagne sikkerhed for Total Return Swaps indgår i en samlet pulje af modtaget/afgivet sikkerhed vedrørende afledte finansielle instrumenter.

Pr. 30. juni 2020 var Total Return Swaps fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

Nye obligationsmarkeder		Nye obligationsmarkeder Akk.	
Deutsche Bank	4.766	Deutsche Bank	10.204

Hoved- og nøgletalsoversigt	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent						
Nye obligationsmarkeder	-5,32	13,47	9,15	-4,27	4,01	7,59
Nye obligationsmarkeder Akk.	-5,46	13,45	9,04	-4,16	3,77	7,54
Nye Aktiemarkeder	4,54	29,97	15,85	3,61	13,20	1,00
Nye Aktiemarkeder Akk.	4,60	30,11	16,00	3,60	13,20	1,00
Globale Aktier	3,90	30,76	17,95	6,20	8,40	-1,37
Globale Aktier Akk.	3,92	30,75	18,06	6,22	8,46	-1,42
Global Value Aktier	-17,17	30,37	17,90	-7,06	-	-
Global Value Aktier Akk.	-17,27	30,29	17,83	-7,33	-	-
Indre værdi pr. andel						
Nye obligationsmarkeder	93,88	100,74	96,91	90,62	99,51	94,95
Nye obligationsmarkeder Akk.	114,27	120,87	116,17	108,74	111,10	106,24
Nye Aktiemarkeder	154,68	153,72	137,01	135,94	123,09	106,38
Nye Aktiemarkeder Akk.	166,78	159,45	142,15	140,39	124,98	106,39
Globale Aktier	169,15	170,49	153,79	158,44	151,76	134,69
Globale Aktier Akk.	246,15	236,85	213,86	204,43	180,52	152,24
Global Value Aktier	83,36	102,09	92,32	92,94	-	-
Global Value Aktier Akk.	85,85	103,78	93,86	92,67	-	-
Omkostningsprocent						
Nye obligationsmarkeder *)	0,51	1,08	0,52	0,52	0,50	0,68
Nye obligationsmarkeder Akk. *)	0,47	1,00	0,48	0,49	0,55	0,58
Nye Aktiemarkeder *)	2,92	2,11	1,56	0,99	1,58	1,30
Nye Aktiemarkeder Akk. *)	2,86	2,05	1,52	1,00	1,56	1,32
Globale Aktier *)	0,86	1,29	0,86	0,65	0,82	0,85
Globale Aktier Akk. *)	0,85	1,34	0,82	0,62	0,81	0,84
Global Value Aktier *)	0,66	1,34	0,70	0,68	-	-
Global Value Aktier Akk. *)	0,66	1,33	0,67	0,64	-	-
Sharpe ratio						
Nye obligationsmarkeder	0,25	0,52	0,38	0,05	0,09	0,16
Nye obligationsmarkeder Akk.	0,24	0,51	0,37	0,05	0,07	0,14
Nye Aktiemarkeder	0,39	0,52	0,37	0,43	0,33	0,04
Nye Aktiemarkeder Akk.	0,39	0,52	0,38	0,43	0,33	0,03
Globale Aktier	0,54	0,78	0,79	0,97	0,92	0,78
Globale Aktier Akk.	0,54	0,78	0,80	0,97	0,92	0,78
Global Value Aktier	-	-	-	-	-	-
Global Value Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Nye obligationsmarkeder	-50.266	93.905	62.937	-28.383	22.309	39.755
Nye obligationsmarkeder Akk.	-157.201	306.147	202.288	-78.328	45.760	78.377
Nye Aktiemarkeder	27.628	133.352	72.130	18.452	59.251	5.481
Nye Aktiemarkeder Akk.	64.270	321.843	173.106	41.795	144.300	5.437
Globale Aktier	35.574	257.954	150.004	56.770	60.259	-9.125
Globale Aktier Akk.	107.501	721.376	432.161	150.574	165.777	-22.121
Global Value Aktier	-170.371	218.733	116.514	-43.831	-	-
Global Value Aktier Akk.	-546.672	712.495	401.392	-185.054	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Nye obligationsmarkeder	818.823	851.974	759.432	661.634	575.375	564.738
Nye obligationsmarkeder Akk.	2.558.296	2.817.715	2.577.552	1.811.723	1.372.429	1.130.675
Nye Aktiemarkeder	556.064	559.886	516.733	517.167	499.443	454.819
Nye Aktiemarkeder Akk.	1.423.303	1.340.046	1.238.395	1.204.905	1.223.001	1.043.798
Globale Aktier	1.120.574	1.091.883	1.001.764	926.912	786.862	680.259
Globale Aktier Akk.	2.975.514	2.799.428	2.821.401	2.592.731	2.125.258	1.793.626
Global Value Aktier	1.117.424	1.104.040	919.937	704.588	-	-
Global Value Aktier Akk.	3.497.472	3.327.999	2.849.432	2.430.370	-	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Nye obligationsmarkeder	8.720	8.458	7.836	7.301	5.782	5.947
Nye obligationsmarkeder Akk.	22.391	23.312	22.188	16.660	12.353	10.642
Nye Aktiemarkeder	3.597	3.641	3.772	3.804	4.058	4.275
Nye Aktiemarkeder Akk.	8.535	8.405	8.712	8.582	9.786	9.810
Globale Aktier	6.625	6.403	6.515	5.850	5.185	5.051
Globale Aktier Akk.	12.088	11.819	13.193	12.683	11.773	11.782
Global Value Aktier	13.405	10.816	9.964	7.581	-	-
Global Value Aktier Akk.	40.737	32.067	30.359	26.226	-	-
Tracking Error						
Nye obligationsmarkeder	-	-	-	-	-	-
Nye obligationsmarkeder Akk.	-	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder	9,43	6,83	6,64	6,08	6,20	7,21
Nye Aktiemarkeder Akk.	9,42	6,84	6,66	6,05	6,17	7,19
Globale Aktier	4,01	2,91	2,92	3,42	3,08	2,69
Globale Aktier Akk.	4,00	2,88	2,90	3,41	3,06	2,66
Global Value Aktier	-	-	-	-	-	-
Global Value Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-
Active Share						
Nye obligationsmarkeder	-	-	-	-	-	-
Nye obligationsmarkeder Akk.	-	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder	87,92	82,34	83,34	82,17	84,64	86,63
Nye Aktiemarkeder Akk.	87,92	82,37	83,34	82,16	84,64	86,63
Globale Aktier	83,35	86,15	85,46	87,56	90,25	89,53
Globale Aktier Akk.	83,34	86,15	85,48	87,58	90,25	89,53
Global Value Aktier	94,36	93,94	94,26	93,66	-	-
Global Value Aktier Akk.	94,37	93,94	94,26	93,66	-	-

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

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

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