

# Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Halvårsrapport for 2024



# Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret</i> .....	4
Halvårsregnskaber.....	7
<i>Defensiv KL</i> .....	8
<i>Moderat KL</i> .....	10
<i>Offensiv KL</i> .....	12
<i>Defensiv - Porteføljepleje KL</i> .....	14
<i>Moderat - Porteføljepleje KL</i> .....	16
<i>Offensiv - Porteføljepleje KL</i> .....	18
<i>Bæredygtig Defensiv KL</i> .....	20
<i>Bæredygtig Moderat KL</i> .....	22
<i>Bæredygtig Offensiv KL</i> .....	24
Foreningens noter.....	26
Anvendt regnskabspraksis.....	26
Hoved- og nøgletaloversigt.....	28

# Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance blev stiftet den 10. april 2019. Medio 2024 omfattede foreningen ni afdelinger:

Defensiv KL  
Moderat KL  
Offensiv KL  
Defensiv - Porteføljepleje KL  
Moderat - Porteføljepleje KL  
Offensiv - Porteføljepleje KL  
Bæredygtig Defensiv KL  
Bæredygtig Moderat KL  
Bæredygtig Offensiv KL

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

Telefon: 44 55 92 00  
CVR nr: 42 27 55 81  
Finanstilsynets reg.nr.: 11.207  
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

## Porteføljeforvalter

Nykredit Asset Management

# Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2024 for Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance.

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 26. august 2024

## Direktion

### Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

## Bestyrelse

Niels-Ulrik Moustén  
Formand

Jesper Lau Hansen

Charlotte Mark

Tine Roed

## Udviklingen i foreningen i halvåret

Foreningens afdelinger opnåede positive afkast i 1. halvår 2024. Afkastene blev højere end forventet, men lavere end afdelingernes respektive benchmark.

### 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.

Den solide økonomiske udvikling medførte 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 moderate afkast på 2-6% i foreningens afdelinger for hele 2024. Væsentlige afkastudsving over året måtte forventes i foreningens afdelinger.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår samlet set bedre end forventningen til hele 2024 takket være den positive udvikling på de globale aktiemarkeder.

Den positive udvikling på aktiemarkederne var imidlertid koncentreret på en begrænset skare af meget store selskaber relateret til kunstig intelligens eller fedmebekæmpelse. Disse selskaber steg markant i kurs i 1. halvår 2024, hvilket bevirkede, at foreningens afdelinger ikke opnåede afkast på niveau med afdelingernes respektive benchmark.

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

### Defensiv-afdelingerne

Foreningens afdelinger med en defensiv risikoprofil består af afdelingerne Defensiv, Bæredygtig Defensiv og Defensiv - Porteføljepleje KL.

Afdeling Defensiv gav i 1. halvår 2024 et afkast på 2,9%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 4,3%.

Afdeling Bæredygtig Defensiv KL gav i 1. halvår 2024 et afkast på 3,2%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 4,3%.

Afdeling Defensiv - Porteføljepleje KL gav i 1. halvår 2024 et afkast på 3,0%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 4,3%.

### Moderat-afdelingerne

Foreningens afdelinger med en moderat risikoprofil består af afdelingerne Moderat, Bæredygtig Moderat og Moderat - Porteføljepleje KL.

Afdeling Moderat KL gav i 1. halvår 2024 et afkast på 5,4%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 8,3%.

Afdeling Bæredygtig Moderat KL gav i 1. halvår 2024 et afkast på 6,1%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 8,3%.

Afdeling Moderat - Porteføljepleje KL gav i 1. halvår 2024 et afkast på 5,6%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 8,3%.

### Offensiv-afdelingerne

Foreningens afdelinger med en offensiv risikoprofil består af afdelingerne Offensiv, Bæredygtig Offensiv og Offensiv - Porteføljepleje KL.

Afdeling Offensiv KL gav i 1. halvår 2024 et afkast på 7,1%, hvilket var noget lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 11,1%.

Afdeling Bæredygtig Offensiv KL gav i 1. halvår 2024 et afkast på 8,0%, hvilket var noget lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 11,1%.

Afdeling Offensiv - Porteføljepleje KL gav i 1. halvår 2024 et afkast på 7,3%, hvilket var noget lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 11,1%.

## Afkastevaluering

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår positivt påvirket af kursstigningerne på de globale aktiemarkeder, mens obligationer alene bidrog med beskedne afkast på grund af rentestigningen. Foreningens offensive afdelinger gav således et højere afkast end de mere defensive afdelinger.

Relativt til benchmark udviklede alle foreningens afdelinger sig negativt i 1. halvår 2024. Ledelsen finder derfor afkastudviklingen ikke tilfredsstillende.

Investeringsstrategien har fra årets start og frem til primo maj været defensiv med en svag undervægt i aktier og tilsvarende svag overvægt i sikre obligationer. Med den positive kursudvikling for aktier bidrog den taktiske vægtning mellem aktier og obligationer således negativt til afdelingernes relative afkast i halvåret.

Afdelingernes lavere afkast end benchmark kan primært tilskrives aktieinvesteringerne. I aktieblokken var det lavere afkast især drevet af en underperformance i de aktivt forvaltede aktieafdelinger, som foreningens afdelinger har været investeret i. Årsagen til denne udvikling var en undervægt i amerikanske teknologiaktier, herunder især Nvidia, der steg markant i første halvår. Undervægten har til dels været reduceret i foreningens afdelinger igennem en investering i en indekseret afdeling med amerikanske vækstaktier, som bidrog positivt til det relative afkast. Slutteligt bidrog allokeringen til danske aktier negativt til det relative afkast i foreningens afdelinger, selvom investeringerne i danske aktier gav et merafkast i forhold til det danske aktiemarked. Det negative bidrag skyldtes, at det danske aktiemarked gav et lavere afkast end det globale aktiemarked i 1. halvår 2024.

På obligationssiden bidrog den aktive forvaltning af danske stats- og realkreditobligationer samt en overvægt i kreditobligationer positivt i forhold til benchmark. Allokeringen til infrastruktur bidrog tillige svagt positivt. De positive bidrag fra obligationsinvesteringerne kunne imidlertid ikke opveje de negative bidrag fra aktieinvesteringerne i 1. halvår 2024.

## Investeringer i foreningens afdelinger

Ved indgangen til året var risikoniveaet i foreningens afdelinger defensivt i forhold til aktie-/obligationssammensætningen af afdelingernes respektive benchmark. Denne fordeling blev holdt frem til primo maj, hvor aktieallokeringen blev hævet til neutral vægt.

Gennem 2023 og begyndelsen af 2024 var der i foreningens afdelinger en markant undervægt i de store amerikanske teknologiselskaber. Denne undervægt opstod som et resultat af et fravalg af disse teknologiselskaber blandt foreningens underliggende porteføljeforvaltere som følge af en udfordrende værdiansættelse. I begyndelsen af 2024 blev det besluttet at nedbringe denne undervægt til de amerikanske teknologiselskaber ved køb af andele i afdeling INDEX USA Growth KL i Investeringsforeningen Sparinvest.

## Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2024 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 887,6 mio. kr. mod 892,5 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 17.488 mio. kr. ultimo juni 2024 mod 18.668 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 omkostninger til administrationsomkostninger 38,5 mio. kr. mod 42,9 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2024 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,21% mod 0,20% 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 10. 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
Defensiv KL	2,9%	4,3%
Moderat KL	5,4%	8,3%
Offensiv KL	7,1%	11,1%
Defensiv - Porteføljepleje KL	3,0%	4,3%
Moderat - Porteføljepleje KL	5,6%	8,3%
Offensiv - Porteføljepleje KL	7,3%	11,1%
Bæredygtig Defensiv KL	3,2%	4,3%
Bæredygtig Moderat KL	6,1%	8,3%
Bæredygtig Offensiv KL	8,0%	11,1%

## Resultat og formue i 1. halvår 2024

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Defensiv KL	46,9	1.605,0	242,17
Moderat KL	112,8	2.138,4	291,38
Offensiv KL	47,6	705,2	235,06
Defensiv - Porteføljepleje KL	137,0	4.207,6	248,55
Moderat - Porteføljepleje KL	328,5	5.602,5	299,48
Offensiv - Porteføljepleje KL	165,9	2.370,0	241,44
Bæredygtig Defensiv KL	5,6	172,0	96,54
Bæredygtig Moderat KL	26,8	463,8	104,79
Bæredygtig Offensiv KL	16,4	223,1	110,33

## Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2024	Omk.procent 1. halvår 2023	Omk.procent 1. halvår 2022
Defensiv KL	0,30	0,31	0,30
Moderat KL	0,33	0,33	0,32
Offensiv KL	0,35	0,36	0,35
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,14	0,14	0,14
Moderat - Porteføljepleje KL	0,16	0,16	0,16
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,19	0,19	0,19
Bæredygtig Defensiv KL	0,34	0,32	0,30
Bæredygtig Moderat KL	0,33	0,33	0,30
Bæredygtig Offensiv KL	0,39	0,37	0,35



## Halvårsregnskaber for foreningens afdelinger

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Note		
Renter og udbytter	-	24.203
Kursgevinster og -tab	51.970	23.674
Administrationsomkostninger	-5.103	-5.507
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>46.867</b>	<b>42.370</b>
<b>Balance i 1.000 kr.</b>	<b>30. juni 2024</b>	<b>31. dec. 2023</b>
Note <b>Aktiver</b>		
Likvide midler	1.475	1.141
1 Kapitalandele	1.603.017	1.734.394
Andre aktiver	5.221	234
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.609.713</b>	<b>1.735.769</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	1.605.043	1.734.088
Anden gæld	4.670	1.681
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.609.713</b>	<b>1.735.769</b>
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Aktivfordeling	
Obligationer	60,33
Aktier	28,73
Andet	10,94
	<b>100,00</b>

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>30. juni 2024</b>	<b>31. dec. 2023</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	72,39	77,37
Øvrige finansielle instrumenter	27,00	22,52
<b>I alt</b>	<b>99,39</b>	<b>99,89</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,61	0,11
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Nøgletal

	<b>1. halvår 2024</b>	<b>2023</b>	<b>1. halvår 2023</b>	<b>1. halvår 2022</b>	<b>1. halvår 2021</b>	<b>1. halvår 2020</b>
Periodens afkast i procent	2,85	6,32	2,36	-11,81	2,94	-2,87
Indre værdi pr. andel	242,17	235,47	226,71	224,00	247,38	225,91
Omkostningsprocent	0,30	0,45	0,31	0,30	0,27	0,29
Sharpe ratio	0,03	0,26	0,08	0,31	1,05	0,65
Periodens nettoresultat	46.867	107.015	42.370	-260.176	216.798	-282.303
Investorerens formue ultimo	1.605.043	1.734.088	1.775.529	1.910.421	2.035.717	9.309.965
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.627	7.365	7.832	8.528	8.229	41.211

## Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Note		
Renter og udbytter	-	15.812
Kursgevinster og -tab	119.831	83.309
Administrationsomkostninger	-6.990	-6.567
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>112.841</b>	<b>92.554</b>

## Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2024	31. dec. 2023
Note <b>Aktiver</b>		
Likvide midler	2.065	2.137
1 Kapitalandele	2.137.241	2.094.405
Andre aktiver	326	332
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.139.632</b>	<b>2.096.874</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	2.138.443	2.095.728
Anden gæld	1.189	1.146
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.139.632</b>	<b>2.096.874</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Aktivfordeling	
Aktier	54,34
Obligationer	34,20
Andet	11,46
	<b>100,00</b>

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>30. juni 2024</b>	<b>31. dec. 2023</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	68,14	70,88
Øvrige finansielle instrumenter	31,79	29,05
<b>I alt</b>	<b>99,93</b>	<b>99,93</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,07	0,07
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Nøgletal

	<b>1. halvår 2024</b>	<b>2023</b>	<b>1. halvår 2023</b>	<b>1. halvår 2022</b>	<b>1. halvår 2021</b>	<b>1. halvår 2020</b>
Periodens afkast i procent	5,43	8,79	4,75	-13,16	8,02	-3,99
Indre værdi pr. andel	291,38	276,37	266,10	253,72	279,03	234,83
Omkostningsprocent	0,33	0,46	0,33	0,32	0,29	0,31
Sharpe ratio	0,39	0,54	0,35	0,44	0,97	0,43
Periodens nettoresultat	112.841	170.244	92.554	-300.511	629.462	-302.403
Investorerens formue ultimo	2.138.443	2.095.728	2.034.883	1.997.320	1.749.110	7.532.473
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.339	7.582	7.647	7.872	6.268	32.076

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Note		
Renter og udbytter	-1	1.826
Kursgevinster og -tab	50.043	36.957
Administrationsomkostninger	-2.437	-2.153
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>47.605</b>	<b>36.630</b>
<b>Balance i 1.000 kr.</b>	<b>30. juni 2024</b>	<b>31. dec. 2023</b>
Note <b>Aktiver</b>		
Likvide midler	1.653	2.011
1 Kapitalandele	704.555	666.772
Andre aktiver	116	116
<b>Aktiver i alt</b>	<b>706.324</b>	<b>668.899</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	705.212	668.492
Anden gæld	1.112	407
<b>Passiver i alt</b>	<b>706.324</b>	<b>668.899</b>
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Aktivfordeling	
Aktier	71,16
Obligationer	17,16
Andet	11,68
	<b>100,00</b>

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>30. juni 2024</b>	<b>31. dec. 2023</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	65,56	66,90
Øvrige finansielle instrumenter	34,27	33,02
<b>I alt</b>	<b>99,83</b>	<b>99,92</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,17	0,08
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Nøgletal

	<b>1. halvår 2024</b>	<b>2023</b>	<b>1. halvår 2023</b>	<b>1. halvår 2022</b>	<b>1. halvår 2021</b>	<b>1. halvår 2020</b>
Periodens afkast i procent	7,12	10,44	6,33	-13,82	11,70	-4,84
Indre værdi pr. andel	235,06	219,44	211,27	196,70	215,25	171,16
Omkostningsprocent	0,35	0,50	0,36	0,35	0,34	0,34
Sharpe ratio	0,49	0,62	0,43	0,46	0,90	0,33
Periodens nettoresultat	47.605	61.806	36.630	-87.548	211.767	-62.508
Investorerens formue ultimo	705.212	668.492	626.703	559.011	448.368	1.429.183
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.000	3.045	2.966	2.842	2.083	8.350

## Defensiv - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Note		
Renter og udbytter	1	94.335
Kursgevinster og -tab	143.679	93.154
Administrationsomkostninger	-6.656	-9.472
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>137.024</b>	<b>178.017</b>
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2024	31. dec. 2023
Note <b>Aktiver</b>		
Likvide midler	21.993	3.802
1 Kapitalandele	4.204.087	4.874.588
Andre aktiver	582	4.669
<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.226.662</b>	<b>4.883.059</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	4.207.595	4.871.809
Anden gæld	19.067	11.250
<b>Passiver i alt</b>	<b>4.226.662</b>	<b>4.883.059</b>
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Aktivfordeling	
Obligationer	61,03
Aktier	28,15
Andet	10,82
	<b>100,00</b>

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>30. juni 2024</b>	<b>31. dec. 2023</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	71,83	73,11
Øvrige finansielle instrumenter	27,71	26,56
<b>I alt</b>	<b>99,54</b>	<b>99,67</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,46	0,33
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Nøgletal

	<b>1. halvår 2024</b>	<b>2023</b>	<b>1. halvår 2023</b>	<b>1. halvår 2022</b>	<b>1. halvår 2021</b>	<b>1. halvår 2020</b>
Periodens afkast i procent	3,03	6,69	2,57	-11,50	3,34	-2,74
Indre værdi pr. andel	248,55	241,25	231,93	228,21	250,69	227,74
Omkostningsprocent	0,14	0,28	0,14	0,14	0,03	0,01
Sharpe ratio	0,11	0,33	0,16	0,35	0,94	0,55
Periodens nettoresultat	137.024	366.416	178.017	-1.064.440	287.294	-221.101
Investorerens formue ultimo	4.207.595	4.871.809	5.839.509	7.979.099	9.098.057	7.723.282
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	16.928	20.194	25.178	34.963	36.292	33.912

# Moderat - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Note		
Renter og udbytter	2	41.873
Kursgevinster og -tab	338.379	328.356
Administrationsomkostninger	-9.898	-12.039
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>328.483</b>	<b>358.190</b>
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2024	31. dec. 2023
Note <b>Aktiver</b>		
Likvide midler	657	3.137
1 Kapitalandele	5.612.843	6.154.254
Andre aktiver	10.881	6.962
<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.624.381</b>	<b>6.164.353</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	5.602.479	6.154.999
Anden gæld	21.902	9.354
<b>Passiver i alt</b>	<b>5.624.381</b>	<b>6.164.353</b>
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Aktivfordeling	
Aktier	54,53
Obligationer	34,31
Andet	11,16
	<b>100,00</b>

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>30. juni 2024</b>	<b>31. dec. 2023</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	66,95	69,36
Øvrige finansielle instrumenter	32,47	30,38
<b>I alt</b>	<b>99,42</b>	<b>99,74</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,58	0,26
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Nøgletal

	<b>1. halvår 2024</b>	<b>2023</b>	<b>1. halvår 2023</b>	<b>1. halvår 2022</b>	<b>1. halvår 2021</b>	<b>1. halvår 2020</b>
Periodens afkast i procent	5,60	9,18	4,95	-12,90	8,73	-3,86
Indre værdi pr. andel	299,48	283,59	272,61	259,07	283,55	236,74
Omkostningsprocent	0,16	0,33	0,16	0,16	0,03	0,01
Sharpe ratio	0,44	0,59	0,40	0,49	0,85	0,38
Periodens nettoresultat	328.483	593.473	358.190	-1.205.034	658.444	-245.390
Investorerens formue ultimo	5.602.479	6.154.999	6.781.295	8.070.916	8.532.657	6.339.222
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	18.707	21.704	24.876	31.154	30.092	26.777

## Offensiv - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Note		
Renter og udbytter	-	11.214
Kursgevinster og -tab	170.391	145.829
Administrationsomkostninger	-4.473	-4.473
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>165.918</b>	<b>152.570</b>
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2024	31. dec. 2023
Note <b>Aktiver</b>		
Likvide midler	16.057	20.321
1 Kapitalandele	2.363.857	2.296.854
Andre aktiver	389	391
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.380.303</b>	<b>2.317.566</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	2.369.977	2.305.551
Anden gæld	10.326	12.015
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.380.303</b>	<b>2.317.566</b>
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Aktivfordeling	
Aktier	71,14
Obligationer	17,16
Andet	11,70
	<b>100,00</b>

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>30. juni 2024</b>	<b>31. dec. 2023</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	64,09	65,57
Øvrige finansielle instrumenter	35,46	33,90
<b>I alt</b>	<b>99,55</b>	<b>99,47</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,45	0,53
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Nøgletal

	<b>1. halvår 2024</b>	<b>2023</b>	<b>1. halvår 2023</b>	<b>1. halvår 2022</b>	<b>1. halvår 2021</b>	<b>1. halvår 2020</b>
Periodens afkast i procent	7,28	11,02	6,64	-13,66	12,50	-4,72
Indre værdi pr. andel	241,44	225,06	216,17	200,72	218,79	172,51
Omkostningsprocent	0,19	0,38	0,19	0,19	0,04	0,01
Sharpe ratio	0,53	0,66	0,47	0,50	0,78	0,31
Periodens nettoresultat	165.918	242.161	152.570	-369.671	211.706	-49.203
Investorerens formue ultimo	2.369.977	2.305.551	2.324.340	2.381.164	2.103.271	1.168.651
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.816	10.243	10.752	11.863	9.613	6.774

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Note		
Renter og udbytter	960	3.309
Kursgevinster og -tab	5.252	820
Administrationsomkostninger	-614	-573
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>5.598</b>	<b>3.556</b>
<b>Balance i 1.000 kr.</b>	<b>30. juni 2024</b>	<b>31. dec. 2023</b>
Note <b>Aktiver</b>		
Likvide midler	3.498	1.540
1 Kapitalandele	171.803	182.979
Andre aktiver	31	32
<b>Aktiver i alt</b>	<b>175.332</b>	<b>184.551</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	171.985	183.885
Anden gæld	3.347	666
<b>Passiver i alt</b>	<b>175.332</b>	<b>184.551</b>
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Kapitalandele</b>	%
Aktivfordeling	
Obligationer	66,69
Aktier	33,31
	<b>100,00</b>

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2024	31. dec. 2023
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	69,14	69,51
Øvrige finansielle instrumenter	28,97	30,11
<b>I alt</b>	<b>98,11</b>	<b>99,62</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,89	0,38
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2024	2023	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	3,16	6,25	2,05	-11,46
Indre værdi pr. andel	96,54	93,59	89,89	89,26
Omkostningsprocent	0,34	0,54	0,32	0,30
Periodens nettoresultat	5.598	10.800	3.556	-21.249
Investorerens formue ultimo	171.985	183.885	178.178	172.976
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.782	1.965	1.983	1.937

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Note		
Renter og udbytter	4.773	7.718
Kursgevinster og -tab	23.519	11.483
Administrationsomkostninger	-1.520	-1.379
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>26.772</b>	<b>17.822</b>
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2024	31. dec. 2023
Note <b>Aktiver</b>		
Likvide midler	5.304	48
1 Kapitalandele	457.450	447.082
Andre aktiver	1.324	383
<b>Aktiver i alt</b>	<b>464.078</b>	<b>447.513</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	463.806	447.258
Anden gæld	272	255
<b>Passiver i alt</b>	<b>464.078</b>	<b>447.513</b>
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Kapitalandele</b>	%
Aktivfordeling	
Aktier	60,71
Obligationer	39,29
	<b>100,00</b>

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2024	31. dec. 2023
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	62,80	62,66
Øvrige finansielle instrumenter	36,86	37,20
<b>I alt</b>	<b>99,66</b>	<b>99,86</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,34	0,14
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2024	2023	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	6,08	8,90	4,37	-11,95
Indre værdi pr. andel	104,79	98,78	94,67	90,37
Omkostningsprocent	0,33	0,56	0,33	0,30
Periodens nettoresultat	26.772	36.488	17.822	-54.316
Investorerens formue ultimo	463.806	447.258	425.871	415.594
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.427	4.528	4.498	4.599

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Note		
Renter og udbytter	2.955	3.490
Kursgevinster og -tab	14.323	8.066
Administrationsomkostninger	-833	-719
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>16.445</b>	<b>10.837</b>
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2024	31. dec. 2023
Note <b>Aktiver</b>		
Likvide midler	789	2.331
1 Kapitalandele	222.811	204.107
Andre aktiver	59	57
<b>Aktiver i alt</b>	<b>223.659</b>	<b>206.495</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	223.148	206.358
Anden gæld	511	137
<b>Passiver i alt</b>	<b>223.659</b>	<b>206.495</b>
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Kapitalandele</b>	%
Aktivfordeling	
Aktier	77,39
Obligationer	22,61
	<b>100,00</b>

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2024	31. dec. 2023
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	58,23	57,19
Øvrige finansielle instrumenter	41,52	42,72
<b>I alt</b>	<b>99,75</b>	<b>99,91</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,25	0,09
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2024	2023	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	7,98	10,65	5,94	-12,28
Indre værdi pr. andel	110,33	102,18	97,83	91,05
Omkostningsprocent	0,39	0,67	0,37	0,35
Periodens nettoresultat	16.445	19.489	10.837	-23.002
Investorerens formue ultimo	223.148	206.358	196.350	178.183
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.023	2.020	2.009	1.957

## 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.

Dagsværdien af noterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i.

## 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.

### Indre værdi pr. andel

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

### Omkostningsprocent

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

### Sharpe ratio

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

# Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2024	2023	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020
<b>Periodens afkast i procent</b>						
Defensiv KL	2,85	6,32	2,36	-11,81	2,94	-2,87
Moderat KL	5,43	8,79	4,75	-13,16	8,02	-3,99
Offensiv KL	7,12	10,44	6,33	-13,82	11,70	-4,84
Defensiv - Porteføljepleje KL	3,03	6,69	2,57	-11,50	3,34	-2,74
Moderat - Porteføljepleje KL	5,60	9,18	4,95	-12,90	8,73	-3,86
Offensiv - Porteføljepleje KL	7,28	11,02	6,64	-13,66	12,50	-4,72
Bæredygtig Defensiv KL	3,16	6,25	2,05	-11,46	-	-
Bæredygtig Moderat KL	6,08	8,90	4,37	-11,95	-	-
Bæredygtig Offensiv KL	7,98	10,65	5,94	-12,28	-	-
<b>Indre værdi pr. andel</b>						
Defensiv KL	242,17	235,47	226,71	224,00	247,38	225,91
Moderat KL	291,38	276,37	266,10	253,72	279,03	234,83
Offensiv KL	235,06	219,44	211,27	196,70	215,25	171,16
Defensiv - Porteføljepleje KL	248,55	241,25	231,93	228,21	250,69	227,74
Moderat - Porteføljepleje KL	299,48	283,59	272,61	259,07	283,55	236,74
Offensiv - Porteføljepleje KL	241,44	225,06	216,17	200,72	218,79	172,51
Bæredygtig Defensiv KL	96,54	93,59	89,89	89,26	-	-
Bæredygtig Moderat KL	104,79	98,78	94,67	90,37	-	-
Bæredygtig Offensiv KL	110,33	102,18	97,83	91,05	-	-
<b>Omkostningsprocent</b>						
Defensiv KL	0,30	0,45	0,31	0,30	0,27	0,29
Moderat KL	0,33	0,46	0,33	0,32	0,29	0,31
Offensiv KL	0,35	0,50	0,36	0,35	0,34	0,34
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,14	0,28	0,14	0,14	0,03	0,01
Moderat - Porteføljepleje KL	0,16	0,33	0,16	0,16	0,03	0,01
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,19	0,38	0,19	0,19	0,04	0,01
Bæredygtig Defensiv KL	0,34	0,54	0,32	0,30	-	-
Bæredygtig Moderat KL	0,33	0,56	0,33	0,30	-	-
Bæredygtig Offensiv KL	0,39	0,67	0,37	0,35	-	-
<b>Sharpe ratio</b>						
Defensiv KL	0,03	0,26	0,08	0,31	1,05	0,65
Moderat KL	0,39	0,54	0,35	0,44	0,97	0,43
Offensiv KL	0,49	0,62	0,43	0,46	0,90	0,33
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,11	0,33	0,16	0,35	0,94	0,55
Moderat - Porteføljepleje KL	0,44	0,59	0,40	0,49	0,85	0,38
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,53	0,66	0,47	0,50	0,78	0,31
Bæredygtig Defensiv KL	-	-	-	-	-	-
Bæredygtig Moderat KL	-	-	-	-	-	-
Bæredygtig Offensiv KL	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)</b>						
Defensiv KL	46.867	107.015	42.370	-260.176	216.798	-282.303
Moderat KL	112.841	170.244	92.554	-300.511	629.462	-302.403
Offensiv KL	47.605	61.806	36.630	-87.548	211.767	-62.508
Defensiv - Porteføljepleje KL	137.024	366.416	178.017	-1.064.440	287.294	-221.101
Moderat - Porteføljepleje KL	328.483	593.473	358.190	-1.205.034	658.444	-245.390
Offensiv - Porteføljepleje KL	165.918	242.161	152.570	-369.671	211.706	-49.203
Bæredygtig Defensiv KL	5.598	10.800	3.556	-21.249	-	-
Bæredygtig Moderat KL	26.772	36.488	17.822	-54.316	-	-
Bæredygtig Offensiv KL	16.445	19.489	10.837	-23.002	-	-

## Foreningens noter

	1. halvår 2024	2023	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020
<b>Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)</b>						
Defensiv KL	1.605.043	1.734.088	1.775.529	1.910.421	2.035.717	9.309.965
Moderat KL	2.138.443	2.095.728	2.034.883	1.997.320	1.749.110	7.532.473
Offensiv KL	705.212	668.492	626.703	559.011	448.368	1.429.183
Defensiv - Porteføljepleje KL	4.207.595	4.871.809	5.839.509	7.979.099	9.098.057	7.723.282
Moderat - Porteføljepleje KL	5.602.479	6.154.999	6.781.295	8.070.916	8.532.657	6.339.222
Offensiv - Porteføljepleje KL	2.369.977	2.305.551	2.324.340	2.381.164	2.103.271	1.168.651
Bæredygtig Defensiv KL	171.985	183.885	178.178	172.976	-	-
Bæredygtig Moderat KL	463.806	447.258	425.871	415.594	-	-
Bæredygtig Offensiv KL	223.148	206.358	196.350	178.183	-	-
<b>Andele ultimo (i 1.000 stk.)</b>						
Defensiv KL	6.627	7.365	7.832	8.528	8.229	41.211
Moderat KL	7.339	7.582	7.647	7.872	6.268	32.076
Offensiv KL	3.000	3.045	2.966	2.842	2.083	8.350
Defensiv - Porteføljepleje KL	16.928	20.194	25.178	34.963	36.292	33.912
Moderat - Porteføljepleje KL	18.707	21.704	24.876	31.154	30.092	26.777
Offensiv - Porteføljepleje KL	9.816	10.243	10.752	11.863	9.613	6.774
Bæredygtig Defensiv KL	1.782	1.965	1.983	1.937	-	-
Bæredygtig Moderat KL	4.427	4.528	4.498	4.599	-	-
Bæredygtig Offensiv KL	2.023	2.020	2.009	1.957	-	-

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

Telefon 44 55 92 00  
CVR nr. 42 27 55 81  
[nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk)