

Godkendt på bestyrelsesmøde
20. august 2025

Multi Manager Invest

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Halvårsrapport for 2025

CVR-nr. 29 13 86 13
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Sundkrogsgade 25, 2150 Nordhavn

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret</i>	4
Halvårsregnskaber.....	7
<i>Nye Aktiemarkeder</i>	8
<i>Nye Aktiemarkeder Akk</i>	10
<i>Globale Aktier</i>	12
<i>Globale Aktier Akk</i>	14
<i>Foreningens noter</i>	16
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	16
<i>Hoved- og nøgletaloversigt</i>	17

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Multi Manager Invest blev stiftet den 30. september 2005. Medio 2025 omfattede foreningen fire afdelinger:

Nye Aktiemarkeder
Nye Aktiemarkeder Akk.
Globale Aktier
Globale Aktier Akk.

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

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

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

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

Depotselskab

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

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljeforvaltere

Harding Loevner LP
Sands Capital Investment Management, LLC

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2025 for Investeringsforeningen Multi Manager Invest.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2025.

København, den 20. august 2025

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Tina Philipson

Bestyrelse

Tine Roed
Formand

Kim Esben Stenild Højbye

Mads Jensen

Jeannette Kiirdal Madsen

Udviklingen i foreningen i halvåret

Foreningens afdelinger opnåede en blandet afkastudvikling i første halvår af 2025. Afkastene endte enten på niveau med forventningen eller lavere som følge af en uventet kraftig svækkelse af den amerikanske dollar.

Arbejdet med bæredygtighed blev fortsat i 1. halvår 2025, og foreningens bestyrelse besluttede at justere den hidtidige politik for bæredygtig investering for at sikre, at denne lever op til ny regulering og viden på området. Ændringen i politikken fik alene begrænsede konsekvenser for porteføljesammensætningen i foreningens afdelinger.

De økonomiske og markedsmæssige omgivelser

De økonomiske omgivelser blev omgærdet af øget politisk usikkerhed i 1. halvår 2025, og de finansielle markeder udviste større udsving end forventet.

Den nyindsatte amerikanske præsident, Donald Trump, igangsatte i april en "toldkrig" mod både allierede og fjender, hvilket gav midlertidige store udsving på de finansielle markeder. Usikkerheden i halvåret blev ikke mindre af øgede geopolitiske spændinger, blandt andet som følge af USA's tøvende støtte til Ukraine i den fortsatte krig mod Rusland samt Israels angreb på Iran.

Halvåret bød også på skelsættende politiske beslutninger, der vil få betydning for den økonomiske udvikling mange år frem. På initiativ af den nye tyske kansler, Friedrich Merz, blev den såkaldte gældsbremse i den tyske forfatning lempet, så Tyskland fremover kan investere mere i forsvar og infrastruktur. I NATO blev der endvidere opnået enighed om kraftige forhøjelser af forsvarsbudgetterne.

Den globale økonomi udviklede sig moderat positivt, men der kom tegn på en opbremsning mod halvårets afslutning. Inflationen faldt i Europa og nåede ned på 2%, som er en målsætning for Den Europæiske Centralbank. I USA faldt inflationen i begyndelsen af året, men steg svagt igen mod afslutning af halvåret.

Den Europæiske Centralbank reagerede som ventet på den faldende inflation og nedsatte den toneangivende rente med et kvart procentpoint fire gange i løbet af 1. halvår. Den amerikanske centralbank holdt derimod den toneangivende amerikanske rente uændret i 1. halvår, blandt andet fordi kerneinflationen i USA stadig lå over målet, og fordi usikkerheden omkring de nye todsatser spillede ind.

De finansielle markeder reagerede voldsomt på den øgede handelspolitiske usikkerhed i 1. halvår 2025. Aktiemarkedene faldt kraftigt i april, men rettede sig igen, da præsident Trump begyndte at udskyde eller modificere de udmeldte todsatser mv. Den amerikanske dollar blev dog svækket markant og faldt med over 11% i forhold til danske kroner i løbet af 1. halvår. Det betød, at globale aktier målt ved MSCI ACWI indekset samlet set gav et tab på ca. 3% i danske kroner, selvom det amerikanske aktiemarked i USD sluttede halvåret i rekordniveau.

De globale obligationsmarkeder blev også præget af udsving i 1. halvår. Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer var dog lavere ved udgangen af halvåret end ved begyndelsen. I Tyskland steg renten derimod i løbet af 1. halvår, blandt andet som følge af udsigten til øget udbud af tyske statsobligationer. Dette påvirkede også det danske marked, hvor renten på lange obligationer steg en smule, hvilket dæmpede afkastudviklingen.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Primo 2025 forventede foreningens ledelse for hele året moderate afkast i foreningens afdelinger på niveau med eller lidt lavere end de langsigtede afkastforventninger.

For foreningens afdelinger forventede ledelsen afkast på 4-9% for hele 2025, men der blev samtidigt gjort opmærksom på, at udfaldsrummet for afkastudviklingen var stort som følge af væsentlig usikkerhed.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår i den nedre ende af ledelsens forventning eller lavere. Svækkelsen af den amerikanske dollar overfor danske kroner var den væsentligste årsag til de lave afkast.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2025'.

Nye Aktiemarkeder

Afdelingerne Nye Aktiemarkeder og Nye Aktiemarkeder Akk. leverede et afkast på henholdsvis 2,24% og 1,99% i 1. halvår, hvilket var på niveau med ledelsens forventning primo året. Afkastene var endvidere højere end benchmark og findes derfor tilfredsstillende.

Emerging markets aktiemarkedene klarede sig noget bedre end det globale aktiemarked i 1. halvår 2025, trods politisk uro, trusler om kraftige todsatser og svækkelsen af den amerikanske dollar.

Afdelingernes investeringsstil med fokus på vækstaktier fik alene begrænset effekt på afkastet i forhold til benchmark, hvorimod porteføljevalterens aktievalg bidrog positivt i 1. halvår 2025.

Afdelingernes eksponering til MercadoLibre, Sea, Bajaj Finance og Taiwan Semiconductor bidrog positivt til det relative afkast i 1. halvår 2025, hvorimod positionerne i Globant og Raia Drogasil reducerede merafkastet i afdelingerne.

Globale Aktier

Afdelingerne Globale Aktier og Globale Aktier Akk. leverede afkast på henholdsvis -4,81% og -4,85% i 1. halvår 2025, hvilket var væsentligt lavere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var endvidere noget lavere end afdelingernes benchmark, hvorfor afkastene findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingerne opnåede negative afkast i 1. halvår, primært som følge af svækkelsen af den amerikanske dollar overfor danske kroner.

Afdelingernes investeringsstil med fokus på vækstaktier bidrog negativt til afdelingernes relative afkast i 1. halvår, ligesom der var negative bidrag fra en small cap bias i porteføljerne.

Afdelingerne opnåede et negativt bidrag fra selskabsvalget indenfor Industri og Informationsteknologi, ligesom undervægt i finanssektoren og overvægt i sundhedssektoren trak afkastene ned. Derimod bidrog en overvægt i europæiske aktier og en undervægt i amerikanske aktier positivt til afdelingernes afkast i 1. halvår.

Foreningens ledelse har ikke været tilfreds med afkastudviklingen i afdelingerne, og bestyrelsen har derfor besluttet at udskifte afdelingernes porteføljevalter Harding Loevner med Axiom Investors. Skiftet vil blive gennemført i 2. halvår 2025.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2025 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -301,9 mio. kr. mod 1.002,0 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 9.277 mio. kr. ultimo juni 2025 mod 9.384 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 2025'.

Omkostninger i 2025

I 1. halvår 2025 var foreningens samlede administrationsomkostninger 52,6 mio. kr. mod 57,4 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2025 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,59% mod 0,61% i samme periode året før.

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

Generalforsamling 2025

Generalforsamlingen blev afholdt den 28. april 2025, hvor årsrapporten for 2024 blev godkendt.

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

Fusion af afdelinger

På en ekstraordinær generalforsamling den 17. marts 2025 foreslog bestyrelsen en fusion af afdelingerne Globale Value Aktier og Globale Value Aktier Akk. med henholdsvis afdeling Globale Aktier og afdeling Globale Aktier Akk. med de sidstnævnte som fortsættende afdelinger. Generalforsamlingen godkendte fusionerne i henhold til fusionsplanen. Efter Finanstilsynets godkendelse blev afdelingerne fusioneret den 14. maj 2025.

Justering af politik for bæredygtig investering

Som følge af ny regulering, nye fortolkninger, samt nye branchestandarder har foreningens ledelse og rådgivere arbejdet med justeringer i foreningens politik for bæredygtig investering i 1. halvår 2025. En ny politik blev vedtaget og offentliggjort i maj 2025.

Den justerede politik for bæredygtig investering redefinerede begrebet bæredygtige investeringer, skærpede kravene til, at investeringer ikke gør væsentlig skade, ligesom kravene til god ledelsespraksis blev tydeliggjort.

Ændringerne betød, at grænser for bæredygtige investeringer i de enkelte afdelinger måtte tilpasses, og nye bilag til prospektet offentliggøres. Samtidig blev investeringsretningslinjerne for porteføljevalterne ændret, så investeringerne i afdelingerne levede op til indholdet af de nye SFDR-bilag.

Ændringerne blev gennemført i maj 2025.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 1. halvår 2025

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
Nye Aktiemarkeder	2,2%	1,7%
Nye Aktiemarkeder Akk.	2,0%	1,7%
Globale Aktier	-4,8%	-2,9%
Globale Aktier Akk.	-4,9%	-2,9%

Resultat og formue i 1. halvår 2025

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Nye Aktiemarkeder	13,7	594,2	141,44
Nye Aktiemarkeder Akk.	18,0	738,9	178,77
Globale Aktier	-156,2	3.945,6	174,10
Globale Aktier Akk.	-177,5	3.997,9	349,36

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2025	Omk.procent 1. halvår 2024	Omk.procent 1. halvår 2023
Nye Aktiemarkeder	0,71	0,72	0,73
Nye Aktiemarkeder Akk.	0,71	0,70	0,72
Globale Aktier	0,56	0,59	0,59
Globale Aktier Akk.	0,56	0,57	0,58

Halvårsregnskaber for foreningens afdelinger

Nye Aktiemarkeder

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
Renter og udbytter	5.721	7.757
Kursgevinster og -tab	13.578	61.808
Administrationsomkostninger	-4.953	-6.164
Resultat før skat	14.346	63.401
Skat	-641	-689
Halvårets nettoresultat	13.705	62.712
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	13.664	37.634
1 Kapitalandele	583.520	721.037
Andre aktiver	2.249	694
Aktiver i alt	599.433	759.365
Passiver		
Investorerens formue	594.228	753.055
Anden gæld	5.205	6.310
Passiver i alt	599.433	759.365
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Asien	51,28
Sydamerika	31,26
Nordamerika	8,70
Europa	7,80
Øvrige	0,96
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,51	94,17
Øvrige finansielle instrumenter	2,26	4,92
I alt	98,77	99,09
Andre aktiver/Anden gæld	1,23	0,91
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	2,24	9,44	7,55	6,98	-27,01	7,43
Indre værdi pr. andel	141,44	139,23	136,83	126,58	124,18	209,10
Omkostningsprocent ^{*)}	0,71	1,40	0,72	0,73	0,65	2,29
Sharpe ratio	-0,01	0,01	0,12	0,09	0,21	0,88
Periodens nettoresultat	13.705	81.802	62.712	42.607	-236.087	68.202
Investorerne formue ultimo	594.228	753.055	873.427	653.802	632.471	988.423
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.203	5.408	6.383	5.165	5.093	4.727
Tracking error	6,25	8,11	8,97	10,46	11,72	10,41
Active share	86,59	79,45	81,19	75,97	80,17	80,86

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

Nye Aktiemarkeder Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
Renter og udbytter	7.687	11.529
Kursgevinster og -tab	17.783	98.512
Administrationsomkostninger	-6.614	-9.546
Resultat før skat	18.856	100.495
Skat	-817	-1.029
Halvårets nettoresultat	18.039	99.466

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	14.578	49.166
1 Kapitalandele	726.838	929.935
Andre aktiver	1.079	635
Aktiver i alt	742.495	979.736
Passiver		
Investorerens formue	738.855	969.096
Anden gæld	3.640	10.640
Passiver i alt	742.495	979.736

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Asien	51,49
Sydamerika	31,22
Nordamerika	8,69
Europa	7,64
Øvrige	0,96
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,42	93,90
Øvrige finansielle instrumenter	1,95	4,96
I alt	99,37	98,86
Andre aktiver/Anden gæld	0,63	1,14
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	1,99	9,66	7,61	7,10	-27,07	7,67
Indre værdi pr. andel	178,77	175,29	172,03	159,10	156,00	240,60
Omkostningsprocent ^{*)}	0,71	1,38	0,70	0,72	0,66	2,32
Sharpe ratio	-0,01	0,01	0,12	0,10	0,22	0,89
Periodens nettoresultat	18.039	133.166	99.466	101.314	-545.907	156.583
Investorenes formue ultimo	738.855	969.096	1.305.918	1.474.170	1.475.854	2.270.562
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.133	5.529	7.592	9.265	9.460	9.437
Tracking error	6,26	8,14	9,00	10,46	11,71	10,38
Active share	86,42	79,39	81,30	75,93	80,17	80,86

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

Globale Aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
Renter og udbytter	25.905	21.306
Kursgevinster og -tab	-159.714	341.645
Administrationsomkostninger	-20.029	-17.906
Resultat før skat	-153.838	345.045
Skat	-2.363	-1.912
Halvårets nettoresultat	-156.201	343.133

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	103.226	113.084
1 Kapitalandele	3.796.539	3.598.779
Andre aktiver	71.125	4.441
Aktiver i alt	3.970.890	3.716.304
Passiver		
Investorerens formue	3.945.638	3.703.741
Anden gæld	25.252	12.563
Passiver i alt	3.970.890	3.716.304

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	39,27
Industri	16,88
Sundhedspleje	14,97
Konsumentvarer	12,37
Finans	11,75
Diverse	3,72
Energi	1,04
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,01	96,51
Øvrige finansielle instrumenter	2,58	3,03
I alt	97,59	99,54
Andre aktiver/Anden gæld	2,41	0,46
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-4,81	21,11	12,77	12,20	-24,93	14,70
Indre værdi pr. andel	174,10	186,49	173,66	145,71	134,85	200,38
Omkostningsprocent ^{*)}	0,56	1,16	0,59	0,59	0,59	0,89
Sharpe ratio	0,38	0,37	0,42	0,32	0,39	0,92
Periodens nettoresultat	-156.201	600.571	343.135	164.651	-406.639	201.225
Investorenes formue ultimo	3.945.638	3.703.741	3.447.905	1.536.500	1.147.706	1.601.029
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	22.665	19.859	19.854	10.545	8.511	7.990
Tracking error	3,90	5,40	5,50	5,97	6,52	4,92
Active share	79,36	78,75	79,47	70,58	73,25	81,46

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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
Renter og udbytter	26.676	27.743
Kursgevinster og -tab	-180.232	495.201
Administrationsomkostninger	-20.967	-23.787
Resultat før skat	-174.523	499.157
Skat	-2.968	-2.496
Halvårets nettoresultat	-177.491	496.661
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	96.004	100.660
1 Kapitalandele	3.842.963	3.913.858
Andre aktiver	83.137	6.862
Aktiver i alt	4.022.104	4.021.380
Passiver		
Investorerens formue	3.997.911	3.957.665
Anden gæld	24.193	63.714
Passiver i alt	4.022.104	4.021.379
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	39,25
Industri	16,84
Sundhedspleje	15,05
Konsumentvarer	12,43
Finans	11,83
Diverse	3,56
Energi	1,04
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,98	95,81
Øvrige finansielle instrumenter	2,37	2,46
I alt	97,35	98,27
Andre aktiver/Anden gæld	2,65	1,73
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	-4,85	21,21	12,83	12,11	-25,05	14,66
Indre værdi pr. andel	349,36	367,15	341,77	286,63	258,15	322,26
Omkostningsprocent ^{*)}	0,56	1,14	0,57	0,58	0,57	0,86
Sharpe ratio	0,37	0,36	0,42	0,32	0,39	0,92
Periodens nettoresultat	-177.491	780.673	496.662	447.184	-1.080.715	513.393
Investorenes formue ultimo	3.997.911	3.957.665	4.241.348	3.957.857	3.227.383	4.035.188
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.442	10.780	12.410	13.809	12.502	12.521
Tracking error	3,91	5,45	5,55	6,01	6,56	4,90
Active share	79,20	78,72	79,27	70,22	73,24	81,47

*) 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 2024. Årsrapporten 2024 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal

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

Nøgletal

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

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2024.

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

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

Tracking Error

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

Active Share

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

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent						
Nye Aktiemarkeder	2,24	9,44	7,55	6,98	-27,01	7,43
Nye Aktiemarkeder Akk.	1,99	9,66	7,61	7,10	-27,07	7,67
Globale Aktier	-4,81	21,11	12,77	12,20	-24,93	14,70
Globale Aktier Akk.	-4,85	21,21	12,83	12,11	-25,05	14,66
Indre værdi pr. andel						
Nye Aktiemarkeder	141,44	139,23	136,83	126,58	124,18	209,10
Nye Aktiemarkeder Akk.	178,77	175,29	172,03	159,10	156,00	240,60
Globale Aktier	174,10	186,49	173,66	145,71	134,85	200,38
Globale Aktier Akk.	349,36	367,15	341,77	286,63	258,15	322,26
Omkostningsprocent						
Nye Aktiemarkeder *)	0,71	1,40	0,72	0,73	0,65	2,29
Nye Aktiemarkeder Akk. *)	0,71	1,38	0,70	0,72	0,66	2,32
Globale Aktier *)	0,56	1,16	0,59	0,59	0,59	0,89
Globale Aktier Akk. *)	0,56	1,14	0,57	0,58	0,57	0,86
Sharpe ratio						
Nye Aktiemarkeder	-0,01	0,01	0,12	0,09	0,21	0,88
Nye Aktiemarkeder Akk.	-0,01	0,01	0,12	0,10	0,22	0,89
Globale Aktier	0,38	0,37	0,42	0,32	0,39	0,92
Globale Aktier Akk.	0,37	0,36	0,42	0,32	0,39	0,92
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Nye Aktiemarkeder	13.705	81.802	62.712	42.607	-236.087	68.202
Nye Aktiemarkeder Akk.	18.039	133.166	99.466	101.314	-545.907	156.583
Globale Aktier	-156.201	600.571	343.135	164.651	-406.639	201.225
Globale Aktier Akk.	-177.491	780.673	496.662	447.184	-1.080.715	513.393
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Nye Aktiemarkeder	594.228	753.055	873.427	653.802	632.471	988.423
Nye Aktiemarkeder Akk.	738.855	969.096	1.305.918	1.474.170	1.475.854	2.270.562
Globale Aktier	3.945.638	3.703.741	3.447.905	1.536.500	1.147.706	1.601.029
Globale Aktier Akk.	3.997.911	3.957.665	4.241.348	3.957.857	3.227.383	4.035.188
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Nye Aktiemarkeder	4.203	5.408	6.383	5.165	5.093	4.727
Nye Aktiemarkeder Akk.	4.133	5.529	7.592	9.265	9.460	9.437
Globale Aktier	22.665	19.859	19.854	10.545	8.511	7.990
Globale Aktier Akk.	11.442	10.780	12.410	13.809	12.502	12.521
Tracking Error						
Nye Aktiemarkeder	6,25	8,11	8,97	10,46	11,72	10,41
Nye Aktiemarkeder Akk.	6,26	8,14	9,00	10,46	11,71	10,38
Globale Aktier	3,90	5,40	5,50	5,97	6,52	4,92
Globale Aktier Akk.	3,91	5,45	5,55	6,01	6,56	4,90
Active Share						
Nye Aktiemarkeder	86,59	79,45	81,19	75,97	80,17	80,86
Nye Aktiemarkeder Akk.	86,42	79,39	81,30	75,93	80,17	80,86
Globale Aktier	79,36	78,75	79,47	70,58	73,25	81,46
Globale Aktier Akk.	79,20	78,72	79,27	70,22	73,24	81,47

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

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

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