



Godkendt på bestyrelsesmøde
27. august 2024

Investeringsforeningen Investin

Halvårsrapport for 2024

CVR-nr. 27 21 28 59

Sundkrogsgade 25, 2150 Nordhavn

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret</i>	4
Halvårsregnskaber.....	7
<i>EMD Local Currency</i>	8
<i>I&T Nordiske Aktier Large Cap</i>	10
<i>I&T Globale Aktier ESG Select</i>	12
<i>Foreningens noter</i>	14
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	14
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt</i>	15

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Investin blev stiftet den 28. april 2003. Medio 2024 omfattede foreningen tre afdelinger:

EMD Local Currency
I&T Nordiske Aktier Large Cap
I&T Globale Aktier ESG Select

Investeringsforeningen Investin
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Sundkrogsvej 25
2150 Nordhavn

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 27 21 28 59
Finanstilsynets reg.nr.: 11.155
Hjemmeside: npa.nykredit.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Partner og advokat Kim Esben Stenild Højbye (formand)
Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen
Adm. direktør Henrik Vincents Johansen
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

Porteføljeforvaltere

Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S
Nykredit Asset Management

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2024 for Investeringsforeningen Investin.

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 27. august 2024

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Kim Esben Stenild Højbye
Formand

Jesper Lau Hansen

Henrik Vincents Johansen

Tine Roed

Udviklingen i foreningen i halvåret

Investeringsforeningen Investin

Investeringsforeningen Investin blev stiftet den 28. april 2003. Ultimo juni 2024 bestod foreningen af tre afdelinger, hvoraf to afdelinger blev overflyttet til en anden investeringsforening umiddelbart efter halvårsskiftet.

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 året forventede foreningens ledelse for hele 2024 moderate afkast på 2-5% i foreningens afdelinger. For afdelingerne med aktier forventedes afkastene at vise store udsving i 2024.

Afkastudviklingen i foreningens aktieafdelinger blev i 1. halvår bedre end ventet. Derimod blev afkastet i foreningens emerging markets obligationsafdeling negativt påvirket af rentestigningen i 1. halvår 2024 og dermed lavere end ventet.

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

EMD Local Currency

Afdeling EMD Local Currency søger med en passiv investeringsstrategi at følge afkastudviklingen i indekset J.P. Morgan ESG GBI-EM (Unhedged in DKK) Custom Index - Nykredit Exclusion List.

I februar 2024 besluttede bestyrelsen at skifte porteføljeformater fra Blackrock til Nykredit Bank. I den forbindelse blev det besluttet at ændre benchmark i afdelingen fra indekset JP Morgan GBI-EM Global Diversified Ex Russia til J.P. Morgan ESG GBI-EM (Unhedged in DKK) Custom Index - Nykredit Exclusion List.

Afdeling EMD Local Currency opnåede et afkast på -1,5% i 1. halvår, mens afkastet på benchmark var -0,8% i samme periode. Afkastudviklingen blev lavere end ventet som følge af den globale rentestigning i 1. halvår.

Selvom afdelingens formål er at følge afkastudviklingen i sammenligningsindekset, har der i halvåret været omkostninger i forbindelse med omlægning af afdelingens portefølje til det nye benchmark. Dette har været medvirkende til afkastafvigelsen i halvåret.

I&T Globale Aktier ESG Select

Afdeling I&T Globale Aktier ESG Select leverede et afkast på 13,1%. Afkastet oversteg væsentligt ledelsens forventning primo året.

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

Bestyrelsen besluttede i løbet af 1. halvår, at afdelingen fremadrettet skulle have MSCI World målt i DKK som benchmark.

Afdelingen er blevet overflyttet til Investeringsforeningen Wealth Invest ved halvårsskiftet.

I&T Nordiske Aktier Large Cap

Afdeling I&T Nordiske Aktier Large Cap leverede et afkast på 7,2%. Afkastet oversteg ledelsens forventning primo året. Afdelingen har ikke noget benchmark.

Afdelingen opnåede positive afkast som følge af kursstigningerne på de nordiske aktiemarkeder i 1. halvår.

Afdelingen er blevet overflyttet til Investeringsforeningen Wealth Invest ved halvårsskiftet.

Ledelsesberetning

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2024 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 146,0 mio. kr. mod 120,5 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 2.276 mio. kr. ultimo juni 2024 mod 1.988 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 halvåret var foreningens samlede administrationsomkostninger 9,7 mio. kr. mod 8,8 mio. kr. i samme periode året før. I halvåret var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,46% mod 0,46% i samme periode året før.

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

Ekstraordinær generalforsamling 2024

På en ekstraordinære generalforsamling den 11. januar 2024 blev et forslag om likvidation af afdelingerne Sampension Globale Aktier KL og Sampension Obligationer KL vedtaget.

Generalforsamling 2024

Den ordinære generalforsamling blev afholdt den 19. april 2024, hvor årsrapporten for 2023 blev godkendt.

På generalforsamlingen blev bestyrelsens forslag om overflytning af afdelingerne I&T Globale Aktier ESG Select og I&T Nordiske Aktier Large Cap til Investeringsforeningen Wealth Invest vedtaget.

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

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 1. halvår 2024

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
EMD Local Currency	-1,5%	-0,8%
I&T Nordiske Aktier Large Cap	7,2%	-
I&T Globale Aktier ESG Select	13,1%	-

Resultat og formue i 1. halvår 2024

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
EMD Local Currency	-7,1	475,1	90.571,48
I&T Nordiske Aktier Large Cap	63,0	887,0	131,00
I&T Globale Aktier ESG Select	90,0	913,7	141,63

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2024	Omk.procent 1. halvår 2023	Omk.procent 1. halvår 2022
EMD Local Currency	0,33	0,30	0,27
I&T Nordiske Aktier Large Cap	0,57	0,56	0,56
I&T Globale Aktier ESG Select	0,40	0,38	0,36

Halvårsregnskaber for foreningens afdelinger

EMD Local Currency

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Note		
Renter og udbytter	12.426	12.331
Kursgevinster og -tab	-17.723	12.368
Administrationsomkostninger	-1.577	-1.445
Resultat før skat	-6.874	23.254
Skat	-188	-288
Halvårets nettoresultat	-7.062	22.966

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2024	31. dec. 2023
Note		
Aktiver		
Likvide midler	5.932	7.406
1 Obligationer	460.855	468.409
Afledte finansielle instrumenter	-	75
Andre aktiver	9.234	14.708
Aktiver i alt	476.021	490.598
Passiver		
Investorerens formue	475.138	482.201
Afledte finansielle instrumenter	-	5
Anden gæld	883	8.392
Passiver i alt	476.021	490.598

2 *Finansielle instrumenter i procent*

EMD Local Currency

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Ratingfordeling	
A	6,45
BBB	17,38
BB	12,69
<CCC	63,48
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2024	31. dec. 2023
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	78,30	75,75
Øvrige finansielle instrumenter	19,58	19,62
I alt	97,88	95,37
Andre aktiver/Anden gæld	2,12	4,63
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2024	2023	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Periodens afkast i procent	-1,46	8,70	4,98	0,06	-0,81	-7,31
Indre værdi pr. andel	90.571,48	91.917,62	88.778,39	83.674,93	86.585,75	86.081,00
Omkostningsprocent	0,33	0,70	0,30	0,27	0,16	0,29
Sharpe ratio	-0,06	0,26	0,28	0,04	0,16	0,11
Periodens nettoresultat	-7.062	39.443	22.966	418	-10.220	-81.185
Investorerens formue ultimo	475.138	482.201	465.732	1.024.097	1.142.066	1.136.613
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5	5	4	12	13	13

I&T Nordiske Aktier Large Cap

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Note		
Renter og udbytter	12.646	13.768
Kursgevinster og -tab	55.469	28.852
Administrationsomkostninger	-5.146	-5.827
Resultat før skat	62.969	36.793
Skat	53	-593
Halvårets nettoresultat	63.022	36.200

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2024	31. dec. 2023
Note		
Aktiver		
Likvide midler	18.232	4.530
1 Kapitalandele	865.594	881.184
Andre aktiver	4.021	2.360
Aktiver i alt	887.847	888.074
Passiver		
Investorerens formue	887.016	884.228
Anden gæld	831	3.846
Passiver i alt	887.847	888.074

2 *Finansielle instrumenter i procent*

I&T Nordiske Aktier Large Cap

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	27,10
Finans	26,27
Sundhedspleje	22,16
Konsumentvarer	11,66
Informationsteknologi	8,91
Diverse	2,05
Energi	1,85
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2024	31. dec. 2023
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,40	98,79
Øvrige finansielle instrumenter	2,05	0,51
I alt	99,45	99,30
Andre aktiver/Anden gæld	0,55	0,70
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2024	2023	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	7,19	12,14	3,46	-25,97	23,08
Indre værdi pr. andel	131,00	122,22	112,76	107,98	137,23
Omkostningsprocent ^{*)}	0,57	1,12	0,56	0,56	1,56
Sharpe ratio	0,31	0,26	-	-	-
Periodens nettoresultat	63.022	101.337	36.200	-331.037	92.979
Investorerens formue ultimo	887.016	884.228	973.853	997.742	692.775
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.771	7.234	8.638	9.241	5.047

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

I&T Globale Aktier ESG Select

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2024	1. halvår 2023
Note		
Renter og udbytter	10.732	6.834
Kursgevinster og -tab	83.158	56.666
Administrationsomkostninger	-2.980	-1.569
Resultat før skat	90.910	61.931
Skat	-891	-562
Halvårets nettoresultat	90.019	61.369

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2024	31. dec. 2023
Note		
Aktiver		
Likvide midler	14.290	4.979
1 Kapitalandele	898.634	615.561
Andre aktiver	1.352	1.097
Aktiver i alt	914.276	621.637
Passiver		
Investorerens formue	913.728	621.165
Anden gæld	548	472
Passiver i alt	914.276	621.637

2 *Finansielle instrumenter i procent*

I&T Globale Aktier ESG Select

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	35,55
Konsumentvarer	17,85
Finans	15,92
Industri	11,10
Sundhedspleje	11,04
Diverse	3,76
Energi	2,46
Forsyning	2,32
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2024	31. dec. 2023
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,23	98,95
Øvrige finansielle instrumenter	1,56	0,80
I alt	99,79	99,75
Andre aktiver/Anden gæld	0,21	0,25
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2024	2023	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent	13,13	26,02	16,10	-15,41	15,97
Indre værdi pr. andel	141,63	128,14	118,06	104,55	118,23
Omkostningsprocent	0,40	0,78	0,38	0,36	0,40
Sharpe ratio	0,87	0,75	-	-	-
Periodens nettoresultat	90.019	108.657	61.369	-71.153	46.362
Investorerens formue ultimo	913.728	621.165	489.263	392.802	367.281
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.453	4.847	4.144	3.757	3.107

Foreningens noter

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 med korrektion for evt. udlodning til investorerne i året.

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorerne 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
Periodens afkast i procent						
EMD Local Currency	-1,46	8,70	4,98	0,06	-0,81	-7,31
I&T Nordiske Aktier Large Cap	7,19	12,14	3,46	-25,97	23,08	-
I&T Globale Aktier ESG Select	13,13	26,02	16,10	-15,41	15,97	-
Indre værdi pr. andel						
EMD Local Currency	90.571,48	91.917,62	88.778,39	83.674,93	86.585,75	86.081,00
I&T Nordiske Aktier Large Cap	131,00	122,22	112,76	107,98	137,23	-
I&T Globale Aktier ESG Select	141,63	128,14	118,06	104,55	118,23	-
Omkostningsprocent						
EMD Local Currency	0,33	0,70	0,30	0,27	0,16	0,29
I&T Nordiske Aktier Large Cap ^{*)}	0,57	1,12	0,56	0,56	1,56	-
I&T Globale Aktier ESG Select	0,40	0,78	0,38	0,36	0,40	-
Sharpe ratio						
EMD Local Currency	-0,06	0,26	0,28	0,04	0,16	0,11
I&T Nordiske Aktier Large Cap	0,31	0,26	-	-	-	-
I&T Globale Aktier ESG Select	0,87	0,75	-	-	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
EMD Local Currency	-7.062	39.443	22.966	418	-10.220	-81.185
I&T Nordiske Aktier Large Cap	63.022	101.337	36.200	-331.037	92.979	-
I&T Globale Aktier ESG Select	90.019	108.657	61.369	-71.153	46.362	-
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)						
EMD Local Currency	475.138	482.201	465.732	1.024.097	1.142.066	1.136.613
I&T Nordiske Aktier Large Cap	887.016	884.228	973.853	997.742	692.775	-
I&T Globale Aktier ESG Select	913.728	621.165	489.263	392.802	367.281	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
EMD Local Currency	5	5	4	12	13	13
I&T Nordiske Aktier Large Cap	6.771	7.234	8.638	9.241	5.047	-
I&T Globale Aktier ESG Select	6.453	4.847	4.144	3.757	3.107	-

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

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

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 27 21 28 59
npa.nykredit.dk