

Godkendt på bestyrelsesmøde
26. august 2025



Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Halvårsrapport for 2025

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
Halvårsregnskaber.....	8
<i>Defensiv KL</i>	9
<i>Moderat KL</i>	11
<i>Offensiv KL</i>	13
<i>Defensiv - Porteføljepleje KL</i>	15
<i>Moderat - Porteføljepleje KL</i>	17
<i>Offensiv - Porteføljepleje KL</i>	19
<i>Ansvarlig Defensiv</i>	21
<i>Ansvarlig Moderat</i>	23
<i>Ansvarlig Offensiv</i>	25
<i>Foreningens noter</i>	27
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	27
<i>Hoved- og nøgletaloversigt</i>	28

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance blev stiftet den 10. april 2019. Medio 2025 omfattede foreningen ni afdelinger:

Defensiv KL
Moderat KL
Offensiv KL
Defensiv - Porteføljepleje KL
Moderat - Porteføljepleje KL
Offensiv - Porteføljepleje KL
Ansvarlig Defensiv
Ansvarlig Moderat
Ansvarlig Offensiv

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 Moustén (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 Bank A/S

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2025 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 2025 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2025.

København, den 26. august 2025

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Tina Philipson

Bestyrelse

Niels-Ulrik Moustén
Formand

Jesper Lau Hansen

Charlotte Mark

Tine Roed

Udviklingen i foreningen i halvåret

De finansielle markeder i 1. halvår 2025 var vanskelige at navigere i som følge af stor politisk uforudsigelighed, og foreningens afdelinger opnåede negative afkast, der ikke levede op til ledelsens forventning.

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 konsekvenser for porteføljesammensætningen i enkelte af foreningens afdelinger, ligesom nye retningslinjer fra EU's finanstilsynsmyndighed, ESMA, medførte behov for ændring af afdelingsnavne.

De økonomiske og markedsræssige 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. Aktiemarkederne 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, selv om 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 defensive afdelinger blev der forventet et afkast på 2-5% for året 2025, mens der for afdelinger med moderat risikotilgang ventedes et afkast på 3-6%. For de offensive og aktietunge afdelinger forventede foreningens ledelse positive afkast på 4-8%, 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 lavere end ledelsens forventning. Dette skyldtes, at globale aktieinvesteringer ikke medførte positive afkast i 1. halvår. Trods positiv kursudvikling på de fleste betydende aktiemarkeder medførte den kraftige dollarsvækkelse i perioden, at de opnåede afkast på globale aktieinvesteringer blev negative målt i danske kroner.

Sammenlignet med afdelingernes respektive benchmark opnåede foreningens afdelingerne ikke et merafkast i 1. halvår 2025, hvorfor foreningens ledelse finder afkastudviklingen ikke tilfredsstillende.

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

Defensiv-afdelingerne

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

Afdeling Defensiv gav i 1. halvår 2025 et afkast på -0,9%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -0,4%.

Afdeling Ansvarlig Defensiv KL gav i 1. halvår 2025 et afkast på -0,7%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -0,4%.

Afdeling Defensiv - Porteføljepleje KL gav i 1. halvår 2025 et afkast på -0,7%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -0,4%.

Moderat-afdelingerne

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

Afdeling Moderat KL gav i 1. halvår 2025 et afkast på -2,2%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -1,3%.

Afdeling Ansvarlig Moderat KL gav i 1. halvår 2025 et afkast på -1,9%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -1,3%.

Afdeling Moderat - Porteføljepleje KL gav i 1. halvår 2025 et afkast på -2,1%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -1,3%.

Offensiv-afdelingerne

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

Afdeling Offensiv KL gav i 1. halvår 2025 et afkast på -3,0%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -2,0%.

Afdeling Ansvarlig Offensiv KL gav i 1. halvår 2025 et afkast på -2,7%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -2,0%.

Afdeling Offensiv - Porteføljepleje KL gav i 1. halvår 2025 et afkast på -3,0%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -2,0%.

Afkastevaluering

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår negativt påvirket af den kraftige svækkelse af den amerikanske dollar med over 11% overfor danske kroner. Denne svækkelse belastede primært afkastet af investeringerne i globale aktier.

Foreningens offensive og mere aktietunge afdelinger gav således et lavere afkast end de mere defensive og obligations-tunge afdelinger.

Relativt til benchmark udviklede alle foreningens afdelinger sig negativt i 1. halvår 2025. Ledelsen finder derfor afkastudviklingen ikke tilfredsstillende.

Investeringsstrategien har fra årets start og frem til medio april været offensiv med en overvægt i aktier og tilsvarende undervægt i sikre obligationer. Denne overvægt i aktier blev reduceret til en undervægt medio april som følge af den øgede politiske uro i kølvandet på Trumps udmeldinger om ny toldpolitik i USA. Da Trump begyndte at udskyde deadline for udmeldte satsændringer, rettede markederne sig kraftigt, hvilket var medvirkende til, at den taktiske allokering mellem aktier og obligationer bidrog negativt til afdelingernes relative afkast i 1. halvår.

På aktiesiden opnåede afdelingerne positive merafkast på investeringer i value aktier, mens allokeringen til aktivt forvaltede globale aktier og amerikanske vækstaktier bidrog negativt.

På obligationssiden bidrog afdelingernes investeringer i kreditobligationer positivt, mens investeringerne i danske stats- og realkreditobligationer gav et neutralt bidrag.

Foreningens ansvarlige afdelinger har som følge af screeningsreglerne ikke mulighed for at investere i alle aktivklasser, idet bæredygtighedskriterierne ikke kan opfyldes. De øvrige afdelinger har derimod muligheden.

Afdelinger med mulighed for investering i konvertible obligationer, emerging markets obligationer og infrastruktur opnåede i 1. halvår et positivt bidrag herfra, hvorimod investeringer i private equity udviklede sig negativt i 1. halvår 2025.

Investeringer i foreningens afdelinger

Gennem 1. halvår 2025 har ændringerne i afdelingernes porteføljesammensætning været begrænsede.

Investeringen i Multi Manager Invest, afdeling Globale Value Aktier er som følge af afdelingens fusion blevet overført til afdeling Globale Aktier i samme forening.

Justering af politik for bæredygtig investering og tilsynsmyndighedernes tolkning af reglerne på området for bæredygtighed bevirkede, at afdelingerne Ansvarlig Defensiv, Ansvarlig Moderat og Ansvarlig Offensiv frasolgte deres eksponering i alternative investeringer som infrastruktur og private equity i 1. halvår 2025.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2025 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -287,2 mio. kr. mod 854,5 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 14.832 mio. kr. ultimo juni 2025 mod 16.028 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'.

I 1. halvår 2025 var foreningens samlede omkostninger til administrationsomkostninger 17,9 mio. kr. mod 38,5 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2025 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,14% mod 0,21% i samme periode året før.

Omkostningsprocenten i 1. halvår 2025 faldt i forhold til tidligere år som følge af de nye aftaler med samarbejdspartnere, der blev genforhandlet i slutningen af 2024.

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

Generalforsamling 2025

Generalforsamlingen blev afholdt den 2. april 2024, hvor årsrapporten for 2024 blev godkendt.

På generalforsamlingen blev bestyrelsens forslag til justeringer i foreningens vedtægter endvidere vedtaget, herunder ændring af afdelingsnavnene fra Bæredygtig Defensiv KL, Bæredygtig Moderat KL og Bæredygtig Offensiv KL til henholdsvis Ansvarlig Defensiv, Ansvarlig Moderat og Ansvarlig Offensiv.

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

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 porteføljeforvalterne 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
Defensiv KL	-0,9%	-0,4%
Moderat KL	-2,2%	-1,3%
Offensiv KL	-3,0%	-2,0%
Defensiv - Porteføljepleje KL	-0,7%	-0,4%
Moderat - Porteføljepleje KL	-2,1%	-1,3%
Offensiv - Porteføljepleje KL	-3,0%	-2,0%
Ansvarlig Defensiv	-0,7%	-0,4%
Ansvarlig Moderat	-1,9%	-1,3%
Ansvarlig Offensiv	-2,7%	-2,0%

Resultat og formue i 1. halvår 2025

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Defensiv KL	-13,5	1.434,6	250,53
Moderat KL	-48,4	2.075,3	298,48
Offensiv KL	-22,3	714,1	239,64
Defensiv - Porteføljepleje KL	-22,3	3.089,2	258,04
Moderat - Porteføljepleje KL	-95,6	4.433,2	307,98
Offensiv - Porteføljepleje KL	-67,6	2.220,2	246,59
Ansvarlig Defensiv	-1,2	165,9	99,75
Ansvarlig Moderat	-9,8	475,2	107,26
Ansvarlig Offensiv	-6,5	224,8	112,24

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2025	Omk.procent 1. halvår 2024	Omk.procent 1. halvår 2023
Defensiv KL	0,25	0,30	0,31
Moderat KL	0,25	0,33	0,33
Offensiv KL	0,25	0,35	0,36
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,09	0,14	0,14
Moderat - Porteføljepleje KL	0,09	0,16	0,16
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,08	0,19	0,19
Ansvarlig Defensiv	0,29	0,34	0,32
Ansvarlig Moderat	0,25	0,33	0,33
Ansvarlig Offensiv	0,28	0,39	0,37

Halvårsregnskaber for foreningens afdelinger

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Kursgevinster og -tab	-12.294	50.238
Administrationsomkostninger	-2.618	-5.103
Halvårets nettoresultat	-13.453	45.134

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	625	2.794
1 Kapitalandele	1.435.715	1.539.377
Andre aktiver	6.333	2.027
Aktiver i alt	1.442.673	1.544.198
 Passiver		
Investorerne formue	1.434.641	1.540.766
Anden gæld	8.032	3.432
Passiver i alt	1.442.673	1.544.198

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Obligationer	72,30
Aktier	27,70
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	70,91	71,62
Øvrige finansielle instrumenter	28,10	28,03
I alt	99,01	99,65
Andre aktiver/Anden gæld	0,99	0,35
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	-0,86	7,32	2,85	2,36	-11,81	2,94
Indre værdi pr. andel	250,53	252,70	242,17	226,71	224,00	247,38
Omkostningsprocent	0,25	0,45	0,30	0,31	0,30	0,27
Sharpe ratio	0,05	0,01	0,03	0,08	0,31	1,05
Periodens nettoresultat	-13.453	114.873	46.867	42.370	-260.176	216.798
Investorerens formue ultimo	1.434.641	1.540.766	1.605.043	1.775.529	1.910.421	2.035.717
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.726	6.097	6.627	7.832	8.528	8.229

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	2.585	-
Kursgevinster og -tab	-47.477	115.047
Administrationsomkostninger	-3.516	-6.990
Halvårets nettoresultat	-48.408	108.057

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	2.399	4.130
1 Kapitalandele	2.076.346	2.164.888
Andre aktiver	1.944	1.415
Aktiver i alt	2.080.689	2.170.433

Passiver

Investorerens formue	2.075.303	2.164.805
Anden gæld	5.386	5.628
Passiver i alt	2.080.689	2.170.433

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	53,63
Obligationer	46,37
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	65,93	66,27
Øvrige finansielle instrumenter	33,72	33,41
I alt	99,65	99,68
Andre aktiver/Anden gæld	0,35	0,32
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	-2,23	10,46	5,43	4,75	-13,16	8,02
Indre værdi pr. andel	298,48	305,28	291,38	266,10	253,72	279,03
Omkostningsprocent	0,25	0,47	0,33	0,33	0,32	0,29
Sharpe ratio	0,39	0,32	0,39	0,35	0,44	0,97
Periodens nettoresultat	-48.408	213.212	112.841	92.554	-300.511	629.462
Investorerens formue ultimo	2.075.303	2.164.805	2.138.443	2.034.883	1.997.320	1.749.110
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.952	7.091	7.339	7.647	7.872	6.268

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Kursgevinster og -tab

-22.327

48.366

Administrationsomkostninger

-1.139

-2.437

Halvårets nettoresultat

-22.279

45.928

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note Aktiver

Likvide midler

5.653

2.878

1 Kapitalandele

711.757

735.292

Andre aktiver

105

118

Aktiver i alt

717.515

738.288

Passiver

Investorerens formue

714.068

737.755

Anden gæld

3.447

533

Passiver i alt

717.515

738.288

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	70,52
Obligationer	29,48
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	61,43	63,29
Øvrige finansielle instrumenter	38,08	36,62
I alt	99,51	99,91
Andre aktiver/Anden gæld	0,49	0,09
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	-3,01	12,60	7,12	6,33	-13,82	11,70
Indre værdi pr. andel	239,64	247,08	235,06	211,27	196,70	215,25
Omkostningsprocent	0,25	0,51	0,35	0,36	0,35	0,34
Sharpe ratio	0,50	0,41	0,49	0,43	0,46	0,90
Periodens nettoresultat	-22.279	83.585	47.605	36.630	-87.548	211.767
Investorerne formue ultimo	714.068	737.755	705.212	626.703	559.011	448.368
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.980	2.986	3.000	2.966	2.842	2.083

Defensiv - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Note		
Renter og udbytter	3.366	1
Kursgevinster og -tab	-22.812	139.580
Administrationsomkostninger	-2.861	-6.656
Halvårets nettoresultat	-22.307	132.925

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
Note Aktiver		
Likvide midler	3.876	15.892
1 Kapitalandele	3.088.979	3.377.244
Andre aktiver	391	164.677
Aktiver i alt	3.093.246	3.557.813
 Passiver		
Investorerens formue	3.089.175	3.410.241
Anden gæld	4.071	147.572
Passiver i alt	3.093.246	3.557.813

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Obligationer	72,43
Aktier	27,57
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	71,38	65,20
Øvrige finansielle instrumenter	28,48	26,37
I alt	99,86	91,57
Andre aktiver/Anden gæld	0,14	8,43
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	-0,68	7,70	3,03	2,57	-11,50	3,34
Indre værdi pr. andel	258,04	259,81	248,55	231,93	228,21	250,69
Omkostningsprocent	0,09	0,28	0,14	0,14	0,14	0,03
Sharpe ratio	0,14	0,09	0,11	0,16	0,35	0,94
Periodens nettoresultat	-22.307	316.448	137.024	178.017	-1.064.440	287.294
Investorerens formue ultimo	3.089.175	3.410.241	4.207.595	5.839.509	7.979.099	9.098.057
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.973	13.125	16.928	25.178	34.963	36.292

Moderat - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	5.754	-
Kursgevinster og -tab	-97.433	324.124
Administrationsomkostninger	-3.922	-9.898
Halvårets nettoresultat	-95.601	314.226

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	196	13.110
1 Kapitalandele	4.432.964	4.879.013
Andre aktiver	3.609	178.478
Aktiver i alt	4.436.769	5.070.601

Passiver

Investorerens formue	4.433.223	4.908.295
Anden gæld	3.546	162.306
Passiver i alt	4.436.769	5.070.601

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	53,65
Obligationer	46,35
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	65,92	62,06
Øvrige finansielle instrumenter	33,92	31,43
I alt	99,84	93,49
Andre aktiver/Anden gæld	0,16	6,51
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	-2,09	10,92	5,60	4,95	-12,90	8,73
Indre værdi pr. andel	307,98	314,57	299,48	272,61	259,07	283,55
Omkostningsprocent	0,09	0,33	0,16	0,16	0,16	0,03
Sharpe ratio	0,45	0,37	0,44	0,40	0,49	0,85
Periodens nettoresultat	-95.601	596.438	328.483	358.190	-1.205.034	658.444
Investorerne formue ultimo	4.433.223	4.908.295	5.602.479	6.781.295	8.070.916	8.532.657
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	14.394	15.603	18.707	24.876	31.154	30.092

Offensiv - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	7.297	-
Kursgevinster og -tab	-73.011	163.870
Administrationsomkostninger	-1.896	-4.473
Halvårets nettoresultat	-67.610	159.397

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	912	23.116
1 Kapitalandele	2.219.133	2.340.150
Andre aktiver	2.323	30.349
Aktiver i alt	2.222.368	2.393.615

Passiver

Investorerne formue	2.220.227	2.367.400
Anden gæld	2.141	26.215
Passiver i alt	2.222.368	2.393.615

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	70,96
Obligationer	29,04
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	62,08	60,40
Øvrige finansielle instrumenter	37,72	37,26
I alt	99,80	97,66
Andre aktiver/Anden gæld	0,20	2,34
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	-2,99	12,94	7,28	6,64	-13,66	12,50
Indre værdi pr. andel	246,59	254,18	241,44	216,17	200,72	218,79
Omkostningsprocent	0,08	0,38	0,19	0,19	0,19	0,04
Sharpe ratio	0,55	0,45	0,53	0,47	0,50	0,78
Periodens nettoresultat	-67.610	287.776	165.918	152.570	-369.671	211.706
Investorerne formue ultimo	2.220.227	2.367.400	2.369.977	2.324.340	2.381.164	2.103.271
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.004	9.314	9.816	10.752	11.863	9.613

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	3.187	960
Kursgevinster og -tab	-3.997	5.243
Administrationsomkostninger	-404	-614
Halvårets nettoresultat	-1.214	5.589

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	684	278
1 Kapitalandele	165.820	173.569
Andre aktiver	857	628
Aktiver i alt	167.361	174.475

Passiver

Investorerens formue	165.869	173.671
Anden gæld	1.492	804
Passiver i alt	167.361	174.475

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Obligationer	71,60
Aktier	28,40
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	76,57	77,93
Øvrige finansielle instrumenter	22,04	21,25
I alt	98,61	99,18
Andre aktiver/Anden gæld	1,39	0,82
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	-0,69	7,32	3,16	2,05	-11,46
Indre værdi pr. andel	99,75	100,44	96,54	89,89	89,26
Omkostningsprocent	0,29	0,56	0,34	0,32	0,30
Periodens nettoresultat	-1.214	12.477	5.598	3.556	-21.249
Investorerens formue ultimo	165.869	173.671	171.985	178.178	172.976
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.662	1.730	1.782	1.983	1.937

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	17.926	4.774
Kursgevinster og -tab	-26.715	23.510
Administrationsomkostninger	-1.010	-1.520
Halvårets nettoresultat	-9.799	26.764

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	273	1.607
1 Kapitalandele	474.502	495.026
Andre aktiver	1.623	114
Aktiver i alt	476.398	496.747

Passiver

Investorerens formue	475.177	495.923
Anden gæld	1.221	824
Passiver i alt	476.398	496.747

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	56,02
Obligationer	43,98
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,93	67,47
Øvrige finansielle instrumenter	23,47	32,34
I alt	99,40	99,81
Andre aktiver/Anden gæld	0,60	0,19
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	-1,91	10,70	6,08	4,37	-11,95
Indre værdi pr. andel	107,26	109,35	104,79	94,67	90,37
Omkostningsprocent	0,25	0,57	0,33	0,33	0,30
Periodens nettoresultat	-9.799	46.938	26.772	17.822	-54.316
Investorerne formue ultimo	475.177	495.923	463.806	425.871	415.594
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.430	4.535	4.427	4.498	4.599

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2025

1. halvår
2024

Note

Renter og udbytter	10.977	2.957
Kursgevinster og -tab	-16.935	14.321
Administrationsomkostninger	-535	-833
Halvårets nettoresultat	-6.493	16.445

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2025

31. dec.
2024

Note **Aktiver**

Likvide midler	795	189
1 Kapitalandele	223.746	228.680
Andre aktiver	1.834	559
Aktiver i alt	226.375	229.428

Passiver

Investorerens formue	224.775	228.931
Anden gæld	1.600	497
Passiver i alt	226.375	229.428

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	75,25
Obligationer	24,75
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2025	31. dec. 2024
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	62,63	59,81
Øvrige finansielle instrumenter	35,86	39,73
I alt	98,49	99,54
Andre aktiver/Anden gæld	1,51	0,46
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	-2,68	12,87	7,98	5,94	-12,28
Indre værdi pr. andel	112,24	115,33	110,33	97,83	91,05
Omkostningsprocent	0,28	0,67	0,39	0,37	0,35
Periodens nettoresultat	-6.493	26.550	16.445	10.837	-23.002
Investorerens formue ultimo	224.775	228.931	223.148	196.350	178.183
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.003	1.985	2.023	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 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.

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.

Foreningens noter

Hoved- og nøgletalsoversigt	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens afkast i procent						
Defensiv KL	-0,86	7,32	2,85	2,36	-11,81	2,94
Moderat KL	-2,23	10,46	5,43	4,75	-13,16	8,02
Offensiv KL	-3,01	12,60	7,12	6,33	-13,82	11,70
Defensiv - Porteføljepleje KL	-0,68	7,70	3,03	2,57	-11,50	3,34
Moderat - Porteføljepleje KL	-2,09	10,92	5,60	4,95	-12,90	8,73
Offensiv - Porteføljepleje KL	-2,99	12,94	7,28	6,64	-13,66	12,50
Ansvarlig Defensiv	-0,69	7,32	3,16	2,05	-11,46	-
Ansvarlig Moderat	-1,91	10,70	6,08	4,37	-11,95	-
Ansvarlig Offensiv	-2,68	12,87	7,98	5,94	-12,28	-
Indre værdi pr. andel						
Defensiv KL	250,53	252,70	242,17	226,71	224,00	247,38
Moderat KL	298,48	305,28	291,38	266,10	253,72	279,03
Offensiv KL	239,64	247,08	235,06	211,27	196,70	215,25
Defensiv - Porteføljepleje KL	258,04	259,81	248,55	231,93	228,21	250,69
Moderat - Porteføljepleje KL	307,98	314,57	299,48	272,61	259,07	283,55
Offensiv - Porteføljepleje KL	246,59	254,18	241,44	216,17	200,72	218,79
Ansvarlig Defensiv	99,75	100,44	96,54	89,89	89,26	-
Ansvarlig Moderat	107,26	109,35	104,79	94,67	90,37	-
Ansvarlig Offensiv	112,24	115,33	110,33	97,83	91,05	-
Omkostningsprocent						
Defensiv KL	0,25	0,45	0,30	0,31	0,30	0,27
Moderat KL	0,25	0,47	0,33	0,33	0,32	0,29
Offensiv KL	0,25	0,51	0,35	0,36	0,35	0,34
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,09	0,28	0,14	0,14	0,14	0,03
Moderat - Porteføljepleje KL	0,09	0,33	0,16	0,16	0,16	0,03
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,08	0,38	0,19	0,19	0,19	0,04
Ansvarlig Defensiv	0,29	0,56	0,34	0,32	0,30	-
Ansvarlig Moderat	0,25	0,57	0,33	0,33	0,30	-
Ansvarlig Offensiv	0,28	0,67	0,39	0,37	0,35	-
Sharpe ratio						
Defensiv KL	0,05	0,01	0,03	0,08	0,31	1,05
Moderat KL	0,39	0,32	0,39	0,35	0,44	0,97
Offensiv KL	0,50	0,41	0,49	0,43	0,46	0,90
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,14	0,09	0,11	0,16	0,35	0,94
Moderat - Porteføljepleje KL	0,45	0,37	0,44	0,40	0,49	0,85
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,55	0,45	0,53	0,47	0,50	0,78
Ansvarlig Defensiv	-0,47	-0,44	-	-	-	-
Ansvarlig Moderat	-0,07	0,03	-	-	-	-
Ansvarlig Offensiv	0,06	0,18	-	-	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Defensiv KL	-13.453	114.873	46.867	42.370	-260.176	216.798
Moderat KL	-48.408	213.212	112.841	92.554	-300.511	629.462
Offensiv KL	-22.279	83.585	47.605	36.630	-87.548	211.767
Defensiv - Porteføljepleje KL	-22.307	316.448	137.024	178.017	-1.064.440	287.294
Moderat - Porteføljepleje KL	-95.601	596.438	328.483	358.190	-1.205.034	658.444
Offensiv - Porteføljepleje KL	-67.610	287.776	165.918	152.570	-369.671	211.706
Ansvarlig Defensiv	-1.214	12.477	5.598	3.556	-21.249	-
Ansvarlig Moderat	-9.799	46.938	26.772	17.822	-54.316	-
Ansvarlig Offensiv	-6.493	26.550	16.445	10.837	-23.002	-

Foreningens noter

	1. halvår 2025	2024	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Defensiv KL	1.434.641	1.540.766	1.605.043	1.775.529	1.910.421	2.035.717
Moderat KL	2.075.303	2.164.805	2.138.443	2.034.883	1.997.320	1.749.110
Offensiv KL	714.068	737.755	705.212	626.703	559.011	448.368
Defensiv - Porteføljepleje KL	3.089.175	3.410.241	4.207.595	5.839.509	7.979.099	9.098.057
Moderat - Porteføljepleje KL	4.433.223	4.908.295	5.602.479	6.781.295	8.070.916	8.532.657
Offensiv - Porteføljepleje KL	2.220.227	2.367.400	2.369.977	2.324.340	2.381.164	2.103.271
Ansvarlig Defensiv	165.869	173.671	171.985	178.178	172.976	-
Ansvarlig Moderat	475.177	495.923	463.806	425.871	415.594	-
Ansvarlig Offensiv	224.775	228.931	223.148	196.350	178.183	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Defensiv KL	5.726	6.097	6.627	7.832	8.528	8.229
Moderat KL	6.952	7.091	7.339	7.647	7.872	6.268
Offensiv KL	2.980	2.986	3.000	2.966	2.842	2.083
Defensiv - Porteføljepleje KL	11.973	13.125	16.928	25.178	34.963	36.292
Moderat - Porteføljepleje KL	14.394	15.603	18.707	24.876	31.154	30.092
Offensiv - Porteføljepleje KL	9.004	9.314	9.816	10.752	11.863	9.613
Ansvarlig Defensiv	1.662	1.730	1.782	1.983	1.937	-
Ansvarlig Moderat	4.430	4.535	4.427	4.498	4.599	-
Ansvarlig Offensiv	2.003	1.985	2.023	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