

Investeringsforeningen
Nykredit Invest

Halvårsrapport
2019

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 2019.....</i>	<i>10</i>
Halvårsregnskaber.....	12
<i>Korte obligationer.....</i>	<i>12</i>
<i>Korte obligationer Akk.....</i>	<i>15</i>
<i>Lange obligationer.....</i>	<i>18</i>
<i>Lange obligationer Akk.....</i>	<i>21</i>
<i>Danske Obligationer Basis.....</i>	<i>24</i>
<i>Europæiske Virksomhedsobligationer SRI.....</i>	<i>26</i>
<i>Kreditobligationer.....</i>	<i>28</i>
<i>Kreditobligationer Akk.....</i>	<i>31</i>
<i>Danske aktier.....</i>	<i>34</i>
<i>Danske aktier Akk.....</i>	<i>37</i>
<i>Globale Aktier Basis.....</i>	<i>40</i>
<i>Globale Aktier SRI.....</i>	<i>43</i>
<i>Globale Fokusaktier.....</i>	<i>48</i>
<i>Bæredygtige Aktier.....</i>	<i>52</i>
<i>Taktisk Allokering.....</i>	<i>56</i>
<i>Aktieallokering KL.....</i>	<i>59</i>
<i>Aktieallokering Akk. KL.....</i>	<i>62</i>
<i>Globale Fokusaktier Akk.....</i>	<i>65</i>
<i>Globale Aktier SRI Akk.....</i>	<i>68</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>72</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>72</i>
<i>Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....</i>	<i>73</i>
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt.....</i>	<i>79</i>

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet den 22. marts 2000. Medio 2019 omfattede foreningen 19 afdelinger:

Korte obligationer
Korte obligationer Akk.
Lange obligationer
Lange obligationer Akk.
Danske Obligationer Basis
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI
Kreditobligationer
Kreditobligationer Akk.
Danske aktier
Danske aktier Akk.
Globale Aktier Basis
Globale Aktier SRI
Globale Fokusaktier
Bæredygtige Aktier
Taktisk Allokering
Aktieallokering KL
Aktieallokering Akk. KL
Globale Fokusaktier Akk.
Globale Aktier SRI Akk.

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
Fax: 44 55 91 40
CVR nr: 25 26 62 18
Finanstilsynets reg.nr.: 11.122
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Direktør Niels-Ulrik Mousten (formand)
Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen
Direktør Tine Roed
Adm. direktør Anne Hasløv Stæhr

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

Nykredit Asset Management

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2019 for Investeringsforeningen Nykredit Invest.

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

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2019.

København, den 15. august 2019

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Niels-Ulrik Mousten
Formand

Jesper Lau Hansen

Tine Roed

Anne Hasløv Stæhr

Udviklingen i foreningen i halvåret

Morningstar awards 2019

Ved uddeling af Morningstar Awards i marts måned blev foreningen kåret som vinder i to kategorier: Bedst til Aktier og Obligationer og Bedst til Obligationer. Disse Awards blev også tildelt foreningen i 2018.

Awards-tildelingen er baseret på risikjusteret afkast på 1 års sigt, men der tillægges også vægt på det risikjusterede afkast på 3 og 5 år.

Foreningens ledelse er glad for tildelingen af de to Awards, idet de er et udtryk for, at foreningen har leveret et konkurrencedygtigt afkast til foreningens investorer gennem flere år.

Afkastudviklingen

Foreningens afdelinger leverede i 1. halvår 2019 positive afkast, der oversteg ledelsens forventning primo året.

Afkastudviklingen blev i 1. halvår 2019 præget af rentefald, indsnævring af kreditspænd og af kraftige kursstigninger på de globale aktiemarkeder. En overraskende ændring i renteforventningerne skabte i halvåret et anseeligt rentefald samt en øget appetit på risikobetonede aktiver.

Foreningens afdelinger med korte obligationer gav i 1. halvår 2019 afkast i niveauet 1,1%-1,5%, hvilket var noget højere end sammenligningsgrundlaget (benchmark). Afkastene findes tilfredsstillende det lave renteniveau taget i betragtning.

De aktivt forvaltede afdelinger med lange obligationer gav afkast lige under 4% i 1. halvår 2019. Afkastene var noget højere end ventet, men en anelse lavere end sammenligningsgrundlaget. Afkastene findes acceptable.

Foreningens passivt forvaltede afdeling Danske Obligationer Basis gav et afkast på 1½%, hvilket var lidt lavere end benchmarkudviklingen minus omkostninger.

Foreningens afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI gav et afkast på 5,6% i årets første seks måneder, hvilket var højere end afdelingens benchmark. Afdelingens afkast var højere end ledelsens forventning primo året og findes tilfredsstillende.

Foreningens to afdelinger med taktisk allokering inden for kreditrisiko - Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. - leverede afkast på 5½% i 1. halvår 2019. En overvægt til kreditrisiko medførte, at afdelingerne gav afkast, der var noget højere end afdelingernes sammenligningsgrundlag. Afkastene i afdelingerne findes tilfredsstillende.

Afdelingerne med danske aktier gav positive afkast i niveauet 15¾%, hvilket var ca. 1 procentpoint højere end afdelingernes benchmark. Ledelsen finder afkastudviklingen i afdelingerne tilfredsstillende.

Foreningens afdelinger med globale aktier gav afkast i niveauet 14¾% til 18% i 1. halvår, hvilket kan tilskrives de positive aktiemarkeder. Afkastene i afdelingerne oversteg væsentligt forventningen primo året. Relativt til afdelingernes benchmark oversteg afkastet i afdeling Globale Aktier Basis benchmarkafkastet minus omkostninger, mens afkastet i afdeling Globale Fokusaktier var højere end benchmark, hvilket findes tilfredsstillende. Afkastet i afdeling Globale Aktier SRI var derimod lavere end benchmark i 1. halvår og findes ikke tilfredsstillende.

Afdeling Bæredygtige Aktier gav et afkast på over 19½% i årets første seks måneder, hvilket var noget højere end sammenligningsgrundlaget og findes tilfredsstillende.

Afdelingerne Aktieallokering og Aktieallokering Akk. gav afkast på over 16% i 1. halvår. Afkastene i afdelingerne var ½ procentpoint lavere end benchmark, hvilket foreningens ledelse finder acceptabelt.

Afdeling Taktisk Allokering gav i 1. halvår 2019 et afkast på 9,2%, hvilket findes tilfredsstillende markedsudviklingen taget i betragtning.

De to nye afdelinger Globale Fokusaktier Akk. og Globale Aktier SRI Akk. gav et afkast på henholdsvis 0,6% og -0,2% i perioden 9. maj til 30. juni 2019.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2019'.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2019 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 2.930,5 mio. kr. mod 475,1 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 44.569 mio. kr. ultimo juni 2019 mod 37.412 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for den enkelte afdeling i foreningen er vist i tabellen 'Resultat og formue i 1. halvår 2019'.

I 1. halvår 2019 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 155,8 mio. kr. mod 129,7 mio. kr. i samme periode året før.

I 1. halvår 2019 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,37% mod 0,35% i samme periode året før.

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

Fusioner og flytning af afdelinger

I 2018 forespurgte bestyrelsen i Investeringsforeningen Multi Manager Invest bestyrelsen i Investeringsforeningen Nykredit Invest om muligheden for fusion af en række regionale aktieafdelinger med globale aktieafdelinger i sidstnævnte forening. Bestyrelsen i Investeringsforeningen Nykredit Invest besluttede at imødekomme denne forespørgsel.

Baggrunden for forslaget var, at de historiske afkast i de regionale afdelinger ikke havde levet op til forventningerne, hvorfor bestyrelsen så en fordel for investorerne i at fusionere disse afdelinger med globale aktieafdelinger for at sikre en mere fokuseret investeringsstrategi med forventning om højere og mere stabilt risikostyret afkast.

På en ekstraordinær generalforsamling i Investeringsforeningen Multi Manager Invest i december 2018 blev følgende afdelingsfusioner vedtaget med den respektive afdeling i Investeringsforeningen Nykredit Invest som den fortsættende afdeling. Ved samme lejlighed blev flytning af to afdelinger til Investeringsforeningen Nykredit Invest tillige vedtaget:

- Afdeling Japan og afdeling Europa i Investeringsforeningen Multi Manager Invest fusioneres med Globale Aktier SRI i Investeringsforeningen Nykredit Invest.
- Afdeling USA i Investeringsforeningen Multi Manager Invest fusioneres med Globale Fokusaktier i Investeringsforeningen Nykredit Invest.
- Afdeling Japan Akk. i Investeringsforeningen Multi Manager Invest fusioneres med afdeling Europa Akk. i Investeringsforeningen Multi Manager Invest, som fortsættende afdeling, der ændrer investeringsstrategi og navn til Globale Aktier SRI Akk. og flyttes til Investeringsforeningen Nykredit Invest.
- Afdeling USA Akk. i Investeringsforeningen Multi Manager Invest ændrer investeringsstrategi og navn til Globale Fokusaktier Akk. og flyttes til Investeringsforeningen Nykredit Invest.

Fusioner og afdelingsflytninger blev gennemført i maj 2019 efter Finanstilsynets godkendelse.

Fusionerne af udloddende afdelinger er sket som skattefri sammenlægning, hvorfor det udlodningspligtige resultat for optjeningsåret 2019 i den fortsættende afdeling vil være tilpasset.

Afkastudviklingen i 1. halvår 2019

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
Korte obligationer	1,1%	0,4%
Korte obligationer Akk.	1,5%	0,4%
Lange obligationer	3,9%	4,1%
Lange obligationer Akk.	3,9%	4,1%
Danske Obligationer Basis	1,5%	1,9%
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	5,6%	5,4%
Kreditobligationer	5,5%	3,1%
Kreditobligationer Akk.	5,5%	3,1%
Danske aktier	15,9%	14,6%
Danske aktier Akk.	15,6%	14,6%
Globale Aktier Basis	17,5%	17,5%
Globale Aktier SRI	14,8%	17,5%
Globale Fokusaktier	18,2%	16,7%
Bæredygtige Aktier	19,7%	16,7%
Taktisk Allokering	9,2%	-%
Aktieallokering KL	16,1%	16,7%
Aktieallokering Akk. KL	16,2%	16,7%
Globale Fokusaktier Akk. ¹⁾	0,6%	0,7%
Globale Aktier SRI Akk. ¹⁾	-0,2%	0,9%

Note: 1) I perioden 9. maj til 30. juni 2019

Resultat og formue i 1. halvår 2019

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte obligationer	37,7	4.032,4	101,71
Korte obligationer Akk.	12,5	898,5	147,17
Lange obligationer	198,6	5.392,5	105,25
Lange obligationer Akk.	390,4	10.718,6	186,39
Danske Obligationer Basis	0,4	25,1	100,45
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	9,0	178,9	116,12
Kreditobligationer	62,4	1.230,3	108,56
Kreditobligationer Akk.	109,6	2.214,8	112,25
Danske aktier	81,0	594,1	178,06
Danske aktier Akk.	190,1	1.406,8	291,33
Globale Aktier Basis	203,5	1.365,7	82,35
Globale Aktier SRI	63,3	1.303,8	113,83
Globale Fokusaktier	105,6	1.430,2	95,18
Bæredygtige Aktier	120,9	1.212,5	126,40
Taktisk Allokering	474,2	5.942,7	173,07
Aktieallokering KL	91,3	708,5	115,79
Aktieallokering Akk. KL	274,6	2.115,0	118,13
Globale Fokusaktier Akk.	369,3	2.415,0	233,29
Globale Aktier SRI Akk.	136,2	1.383,7	119,64

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent	Omk.procent	Omk.procent
	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Korte obligationer	0,11	0,12	0,15
Korte obligationer Akk.	0,13	0,12	0,18
Lange obligationer	0,29	0,30	0,28
Lange obligationer Akk.	0,29	0,29	0,28
Danske Obligationer Basis	0,15	0,15	0,15
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,47	0,47	0,51
Kreditobligationer	0,40	0,40	0,40
Kreditobligationer Akk.	0,37	0,43	0,40
Danske aktier	0,66	0,65	0,75
Danske aktier Akk.	0,64	0,63	0,74
Globale Aktier Basis	0,25	0,25	0,24
Globale Aktier SRI	0,76	0,76	0,79
Globale Fokusaktier	0,77	0,75	0,85
Bæredygtige Aktier	0,74	0,74	1,03
Taktisk Allokering	0,43	0,44	0,48
Aktieallokering KL	0,46	0,49	-
Aktieallokering Akk. KL	0,46	0,46	-
Globale Fokusaktier Akk.	0,57	0,49	0,53
Globale Aktier SRI Akk.	0,68	0,53	0,79

ÅOP

Afdeling	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*	ÅOP
	1. halvår 2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Korte obligationer	0,25	(+0,15)	0,25	(+0,15)	0,32
Korte obligationer Akk.	0,27	(+0,09)	0,27	(+0,09)	0,36
Lange obligationer	0,62	(+0,14)	0,62	(+0,14)	0,62
Lange obligationer Akk.	0,60	(+0,12)	0,61	(+0,12)	0,61
Danske Obligationer Basis	0,33	(+0,11)	0,30	(+0,11)	0,30
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,00	(+0,28)	1,01	(+0,28)	1,11
Kreditobligationer	0,83	(+0,24)	0,83	(+0,24)	0,89
Kreditobligationer Akk.	0,81	(+0,24)	0,82	(+0,24)	0,87
Danske aktier	1,47	(+0,03)	1,41	(+0,10)	1,68
Danske aktier Akk.	1,30	(+0,03)	1,36	(+0,10)	1,63
Globale Aktier Basis	0,52	(+0,00)	0,49	(+0,00)	0,50
Globale Aktier SRI	1,62	(+0,13)	1,64	(+0,26)	1,94
Globale Fokusaktier	1,56	(+0,02)	1,64	(+0,11)	1,83
Bæredygtige Aktier	1,57	(+0,12)	1,67	(+0,12)	2,31
Taktisk Allokering	0,91	(+0,12)	0,94	(+0,19)	1,05
Aktieallokering KL	0,98	(+0,01)	0,97	(+0,05)	-
Aktieallokering Akk. KL	0,95	(+0,01)	1,00	(+0,05)	-
Globale Fokusaktier Akk.	1,53	(+0,02)	0,93	(+0,18)	-
Globale Aktier SRI Akk.	1,62	(+0,13)	1,46	(+0,31)	-

*IHO er indirekte handelsomkostninger

De økonomiske omgivelser i 2019

Verdensøkonomien blev i 1. halvår 2019 præget af usikkerhed. Handelsmæssige spændinger mellem USA og Kina dæmpede sammen med fortsat uvished om det endelige udfald af Brexit den økonomiske udvikling. Den økonomiske politik i USA og i flere europæiske lande var endvidere præget af en vis uforudsigelighed, hvilket tillige neddrogede den økonomiske aktivitet.

Det første halve år af 2019 blev således præget af en opbremsning i den globale økonomi, hvor vækstraten i investeringer og international handel faldt, især i Europa og Kina. Ledende indikatorer for erhvervstilliden blev samtidig svækket, ligesom vækstforventningerne blev nedjusteret i halvåret. Beskæftigelsen i de fleste økonomier viste imidlertid fortsat fremgang, hvilket sammen med reallønsvæksten understøttede det private forbrug på globalt plan. Mange regeringer havde lille økonomisk råderum til at føre en ekspansiv finanspolitik pga. høj gæld, men Kina søgte målrettet i halvåret at øge den økonomiske vækst ved at gennemføre skattelettelser og fremrykke infrastrukturinvesteringer.

Handelsspændingerne mellem USA og Kina startede i 2018, men nedtonedes primo året, idet parterne enedes om at udskyde en række toldtarifstigninger ind til afslutningen af en forhandlingsrunde. Da parterne ikke kunne nå til enighed, optrappedes handelskrigen yderligere, idet præsident Trump i maj pålagde forhøjet told på en større gruppe kinesiske varer. Samtidig indførte præsident Trump handelsrestriktioner på samhandlen mellem amerikanske virksomheder og den kinesiske teknologigigant, Huawei. På G20-mødet i juni blev optrapningen indtil videre opblødt med henblik på at fremme en forhandlingsløsning.

Effekten af handelsspændingerne mellem USA og Kina påvirkede den økonomiske aktivitet i 1. halvår 2019, idet tarifforhøjelse indført i 2018 begyndte at få en negativ virkning. Præsident Trumps udfald mod Mexico, Indien og EU påvirkede ligeledes erhvervstilliden negativt og forventes sammen med risikoen for Trumps indgriben i den internationale forsyningskæde at hæmme erhvervsinvesteringerne yderligere det kommende år.

For Europa udviklede situationen vedrørende Brexit sig kaotisk i foråret 2019, og en ny deadline for Storbritanniens endelige udmeldelse af EU blev fastsat til udgangen af oktober måned. Premierminister May måtte opgive at samle et flertal i det engelske parlament for en ny udtrædelsesaftale med EU og tog konsekvensen ved at trække sig som premierminister og formand for det konservative parti i Storbritannien. Usikkerheden omkring Brexit blev således ikke afklaret i 1. halvår til skade for den økonomiske udvikling i Europa.

Den økonomiske udvikling og øgede usikkerhed i 1. halvår medførte et skift i de udmeldte signaler om pengepolitikken fra de ledende centralbanker. Uroen på aktiemarkedene mod slutningen af 2018 bevirkede sammen med stabil inflation, at den amerikanske centralbank skiftede holdning til yderligere rentestigning i begyndelsen af 2019. I marts indikerede den amerikanske centralbank, at uændret styringsrente gennem resten af 2019 fandtes passende, samtidigt med, at centralbanken meddelte, at hastigheden i nedbringelsen af beholdningen af amerikanske statsobligationer vil blive sat ned i perioden maj til september, hvorefter centralbankens beholdning af obligationer vil blive holdt konstant. Mod slutningen af halvåret ændredes signalerne, og de finansielle markeder begyndte at forvente, at den amerikanske centralbank ville nedsætte styringsrenten for at modvirke negative konsekvenser af handelskrigen med Kina.

Den Europæiske Centralbank (ECB) ændrede også signaler i løbet af første halvår 2019. ECB ophørte som planlagt med at tilbagekøbe obligationer i markedet primo 2019. I marts annoncerede ECB to tiltag med det sigte at holde de lange renter lave. For det første vil ECB fastholde og reinvestere de obligationer, som var opkøbt i tidligere tilbagekøbsprogrammer, og for det andet vil ECB lancere endnu et låneprogram til europæiske banker, TLTRO III, fra september 2019 til marts 2021. Samtidig gjorde ECB det klart, at styringsrenten ikke ville blive hævet før i 2020.

Markedsudvikling

Markedsrenterne globalt viste som følge af de økonomiske indikatorer og centralbankernes ageren en faldende tendens i 1. halvår. Renten på såvel de korte som lange amerikanske statsobligationer faldt med ca. ¾ procentpoint, ligesom udviklingen på europæiske lange statsobligationer viste et faldende renteniveau på ca. 0,6 procentpoint.

På det danske obligationsmarked faldt renten på de 2-årige statsobligationer lidt under 0,2 procentpoint over halvåret, mens renten på de 10-årige statsobligationer faldt med ca. 0,6 procentpoint. Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig derfor positivt i 1. halvår. For danske realkreditobligationer indsnævrede kreditspændet sig, hvilket yderligere gavnet afkastudviklingen på disse obligationer. Omvendt blev afkastudviklingen på konverterbare realkreditobligationer dæmpet af stigende konverteringsaktivitet i kølvandet på rentefaldet gennem de første seks måneder af 2019.

Erhvervsobligationer oplevede i 1. halvår 2019 en positiv udvikling, idet obligationerne fik gavn af det generelle rentefald, men også af den indsnævring i kreditspændene, som skete i halvåret som følge af øget risikoappetit i markedet samt af et fortsat lavt niveau for betalingsstandsninger. Globale investment grade obligationer gav kurssikret til danske kroner et afkast på 7,0%, mens globale high yield obligationer gav kurs-

sikret et afkast på 8,0% i 1. halvår 2019. Udviklingen i det globale marked dækkede over, at amerikanske erhvervsobligationer opnåede et højere afkast end europæiske erhvervsobligationer som følge af et større rentefald i USA end i Europa.

Efter den negative udvikling i 4. kvartal 2018 rettede kurserne på globale aktier sig i første halvår 2019 trods faldende indtjeningsforventninger. Den positive udvikling skyldtes, at investorerne ændrede forventning fra stigende centralbankrenter til uændrede renter for mod slutningen af halvåret at have en forventning om faldende renter. Kursstigningerne i aktiemarkedet blev periodevist afbrudt af eskaleringen i handels-spændingerne mellem USA og Kina i halvåret.

Verdensmarkedsindekset steg med 16,7% målt ved MSCI AC World indekset i danske kroner i 1. halvår 2019. MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav et afkast på henholdsvis 18,9%, 16,3%, 8,2% og 11,0% i samme periode.

Afkastudviklingen i det globale aktiemarked blev også i 1. halvår 2019 drevet af vækstaktier, idet vækstaktieindekset gav ca. 7½ procentpoint højere afkast end valueaktieindekset.

Danske aktier gav samlet positive afkast i første halvår af 2019, idet markedet målt ved KAX Cap steg med 14,6%. De store danske aktier målt ved OMXC25-indekset steg med 12,9%, mens de mellemstore og mindre selskaber målt ved OMX Copenhagen ex. OMXC20-indekset steg med 15,7% i 1. halvår.

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i korte stats- og realkreditobligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen kan i begrænset omfang investere i virksomhedsobligationer, herunder ansvarlig kapital i danske pengeinstitutter. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed overstiger ikke 3 år.

Afdelingen tilstræber en investeringsstrategi med lav risiko, hvorved den er målrettet den forsigtige investor med kort investeringshorisont eller med ønske om investeringer med en lav risikoprofil.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Udvikling i halvåret 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 1,08%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 0,36% i samme periode. Afkastet var højere end ledelsens forventning primo året, og højere end benchmark. Afdelingens afkast findes tilfredsstillende.

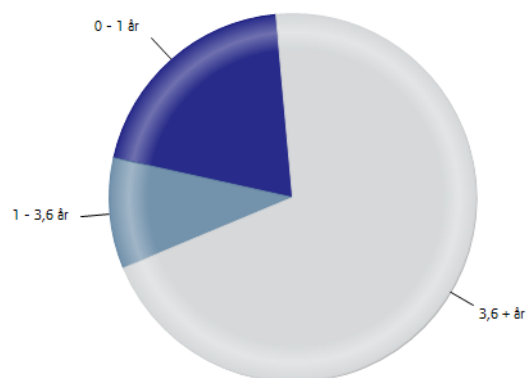
Trods det lave renteniveau i markedet opnåede afdelingen et højere afkast end ventet som følge af et rentefald i de længere løbende obligationer i 1. halvår. Indsnævring af realkredit-spændet øgede det merafkast, som afdelingen oppebar gennem en overvægt i danske realkreditobligationer i perioden. Øget udtrækning i konverterbare realkreditobligationer dæmpede i begrænset omfang afdelingens afkast i 1. halvår.

Gennem halvåret har omlægningsaktiviteten i afdelingen været relateret til styringen af varigheden i obligationsporteføljen. Afdelingen har i halvåret derudover solgt korte indeksobligationer og i stedet købt længere løbende indeksobligationer.

Afdelingen har i halvåret fortsat den investeringsstrategi, hvor der via repo-forretninger med statsobligationer er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet. Denne strategi bidrog ikke væsentligt til afkastet i 1. halvår 2019. Anvendelse af repo-forretninger til justering af renterisikoen har imidlertid indebåret en gearing. Ultimo halvåret udgjorde denne gearing 12% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 37,7 mio. kr. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 4.032,4 mio. kr. svarende til en indre værdi på 101,71 kr. pr. andel.

Varighedsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Korte obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2019	1. halvår 2018
Note			
1,2	Renter og udbytter	28.412	18.682
3	Kursgevinster og -tab	13.424	-5.208
	Administrationsomkostninger	-4.178	-3.650
	Halvårets nettoresultat	37.658	9.824

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2019	31. dec. 2018
Note	Aktiver		
	Likvide midler	27.874	24.473
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	10	-
	Obligationer	4.529.854	3.980.283
	Andre aktiver	403.627	107.609
	Aktiver i alt	4.961.365	4.112.365
	Passiver		
	Investorenes formue	4.032.446	3.440.597
	Afledte finansielle instrumenter	35.307	13.800
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	466.731	654.915
	Anden gæld	426.881	3.053
	Passiver i alt	4.961.365	4.112.365

- 4 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 73 under fællesnoter.

Korte obligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	-	4
Noterede obligationer fra danske udstedere	28.256	19.523
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	621	347
Unoterede danske obligationer	445	-
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-1.988	-
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	1.218	576
Renteindtægter	28.552	20.450
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	17
Øvrige renteudgifter	140	37
Unoterede afledte instrumenter	-	1.714
Renteudgifter	140	1.768
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Andre kontrakter	-22	-39
Noterede afledte finansielle instrumenter	-17.775	-640
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-23.856	-6.309
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-41.653	-6.988
	1. halvår 2019	2018
4 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,8	83,3
Øvrige finansielle instrumenter	10,1	14,4
	85,9	97,7
Andre aktiver/Anden gæld	14,1	2,3
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	1,08	0,38	0,29	1,20	1,76	0,08
Indre værdi pr. andel	101,71	101,52	101,43	101,53	101,04	100,09
Omkostningsprocent	0,11	0,23	0,12	0,15	0,13	0,17
Sharpe ratio	1,30	1,42	1,63	1,58	1,91	1,38
Periodens nettoresultat	37.658	12.059	9.824	30.647	49.202	2.376
Investorerens formue ultimo	4.032.446	3.440.597	3.169.281	3.033.188	2.319.154	2.913.408
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	39.648	33.890	31.246	29.875	22.954	29.107

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i korte stats- og realkreditobligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen kan i begrænset omfang investere i virksomhedsobligationer, herunder ansvarlig kapital i danske pengeinstitutter. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed overstiger ikke 3 år.

Afdelingen tilstræber en investeringsstrategi med lav risiko, hvorved den er målrettet den forsigtige investor med kort investeringshorisont eller med ønske om investeringer med en lav risikoprofil. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Udvikling i halvåret 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 1,46%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 0,36% i samme periode. Afkastet var højere end ledelsens forventning primo året, og højere end benchmark. Afdelingens afkast findes tilfredsstillende.

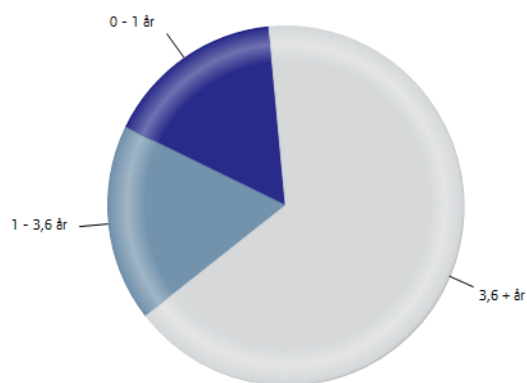
Trods det lave renteniveau i markedet opnåede afdelingen et højere afkast end ventet som følge af et rentefald i de længere løbende obligationer i 1. halvår. Indsnævring af realkredit-spændet øgede det merafkast, som afdelingen oppebar gennem en overvægt i danske realkreditobligationer i perioden. Øget udtrækning i konverterbare realkreditobligationer dæmpede i begrænset omfang afdelingens afkast i 1. halvår.

Gennem halvåret har omlægningsaktiviteten i afdelingen været relateret til styringen af varigheden i obligationsporteføljen. Afdelingen har i halvåret derudover solgt korte indeksobligationer og i stedet købt længere løbende indeksobligationer.

Afdelingen har i halvåret fortsat den investeringsstrategi, hvor der via repo-forretninger med statsobligationer er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet. Denne strategi bidrog ikke væsentligt til afkastet i 1. halvår 2019. Anvendelse af repo-forretninger til justering af renterisikoen har imidlertid indebåret en gearing. Ultimo halvåret udgjorde denne gearing 30% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 12,5 mio. kr. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 898,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 147,17 kr. pr. andel.

Varighedsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Korte obligationer Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2019	1. halvår 2018
Note			
1,2	Renter og udbytter	6.161	6.400
3	Kursgevinster og -tab	7.412	-3.420
	Administrationsomkostninger	-1.109	-1.551
	Halvårets nettoresultat	12.464	1.429

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2019	31. dec. 2018
Note	Aktiver		
	Likvide midler	12.254	6.729
	Obligationer	1.166.606	1.039.185
	Andre aktiver	77.252	20.338
	Aktiver i alt	1.256.112	1.066.252
	Passiver		
	Investorenes formue	898.506	799.661
	Afledte finansielle instrumenter	5.043	3.599
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	302.321	262.817
	Anden gæld	50.242	175
	Passiver i alt	1.256.112	1.066.252

- 4 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 73 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	-6	-1
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.784	6.493
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	215	120
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-310	-
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	504	131
Renteindtægter	6.187	6.743
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	7
Øvrige renteudgifter	26	23
Unoterede afledte instrumenter	-	313
Renteudgifter	26	343
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Andre kontrakter	-16	-7
Noterede afledte finansielle instrumenter	-8.567	-238
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-3.793	-1.543
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-12.376	-1.788
	1. halvår 2019	2018
4 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	72,4	78,1
Øvrige finansielle instrumenter	19,7	20,4
	92,1	98,5
Andre aktiver/Anden gæld	7,9	1,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	1,46	0,05	0,08	1,45	1,85	0,29
Indre værdi pr. andel	147,17	145,05	145,08	143,55	140,51	137,58
Omkostningsprocent	0,13	0,24	0,12	0,18	0,15	0,19
Sharpe ratio	1,37	1,46	1,65	1,57	2,00	1,46
Periodens nettoresultat	12.464	1.404	1.429	2.292	9.313	-37.841
Investorerens formue ultimo	898.506	799.661	1.311.264	1.224.041	342.195	7.620.356
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.105	5.513	9.039	8.527	2.436	74.632

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i stats-, realkredit- og virksomhedsobligationer udstedt i danske kroner eller i euro. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed vil primært ligge mellem 3 og 8 år. Afdelingen tilstræber en investeringsstrategi med middel risiko.

Afdelingen er målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Udvikling i halvåret 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 3,92%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 4,08% i samme periode. Afkastet var højere end ledelsens forventning primo året, men lidt lavere end afdelingens benchmark. Afdelingens afkast findes acceptabelt.

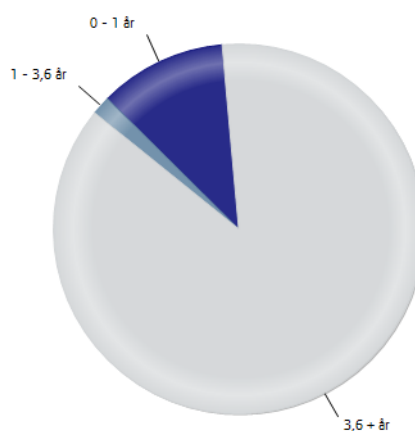
Trods det lave renteniveau i markedet opnåede afdelingen et højere afkast end ventet som følge af et rentefald i de længere løbende obligationer i 1. halvår. Indsnævring af realkredit-spændet øgede det merafkast, som afdelingen oppebar gennem en overvægt i danske realkreditobligationer i perioden. Øget udtrækning i konverterbare realkreditobligationer dæmpede derimod afdelingens afkast i 1. halvår.

Gennem halvåret har omlægningsaktiviteten i afdelingen været relateret til at holde varigheden i obligationsporteføljen på det ønskede niveau. Afdelingen har i halvåret derudover solgt korte indeksobligationer og i stedet købt længere løbende indeksobligationer.

Afdelingen har i halvåret fortsat den investeringsstrategi, hvor der via repo-forretninger med statsobligationer er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet. Denne strategi bidrog ikke væsentligt til afkastet i 1. halvår 2019. Anvendelse af repo-forretninger til justering af renterisikoen har imidlertid indebåret en gearing. Ultimo halvåret udgjorde denne gearing 37% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 198,6 mio. kr. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 5.392,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 105,25 kr. pr. andel.

Varighedsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Lange obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2019	1. halvår 2018
Note			
1,2	Renter og udbytter	52.411	50.798
3	Kursgevinster og -tab	161.410	9.986
	Administrationsomkostninger	-15.218	-14.270
	Halvårets nettoresultat	198.603	46.514

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2019	31. dec. 2018
Note	Aktiver		
	Likvide midler	57.305	31.464
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	50.365	-
	Obligationer	7.378.357	7.144.450
	Andre aktiver	935.388	122.358
	Aktiver i alt	8.421.415	7.298.272
	Passiver		
	Investorenes formue	5.392.500	5.066.754
	Afledte finansielle instrumenter	45.116	19.954
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.094.396	2.206.256
	Anden gæld	1.889.403	5.308
	Passiver i alt	8.421.415	7.298.272

- 4 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 73 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	-	2
Noterede obligationer fra danske udstedere	49.683	48.787
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	965	711
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-2.579	-
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	4.469	2.983
Renteindtægter	52.538	52.483
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2	35
Øvrige renteudgifter	125	44
Unoterede afledte instrumenter	-	1.606
Renteudgifter	127	1.685
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Andre kontrakter	3	-103
Noterede afledte finansielle instrumenter	-15.510	-2.466
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-29.044	-9.242
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-44.551	-11.811
	1. halvår 2019	2018
4 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	64,4	75,0
Øvrige finansielle instrumenter	10,9	23,7
	75,3	98,7
Andre aktiver/Anden gæld	24,7	1,3
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	3,92	0,93	0,93	2,22	4,69	-0,34
Indre værdi pr. andel	105,25	102,97	102,97	104,74	105,15	102,11
Omkostningsprocent	0,29	0,59	0,30	0,28	0,26	0,25
Sharpe ratio	1,70	1,71	1,74	1,42	1,84	1,36
Periodens nettoresultat	198.603	44.775	46.514	165.088	356.260	1.811
Investorerens formue ultimo	5.392.500	5.066.754	4.933.138	7.567.616	7.821.228	667.053
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	51.236	49.205	47.907	72.248	74.380	4.848

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i stats-, realkredit- og virksomhedsobligationer udstedt i danske kroner eller i euro. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed vil primært ligge mellem 3 og 8 år. Afdelingen tilstræber en investeringsstrategi med middel risiko.

Afdelingen er målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Udvikling i halvåret 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 3,86%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 4,08% i samme periode. Afkastet var højere end ledelsens forventning primo året, men lidt lavere end afdelingens benchmark. Afdelingens afkast findes acceptabelt.

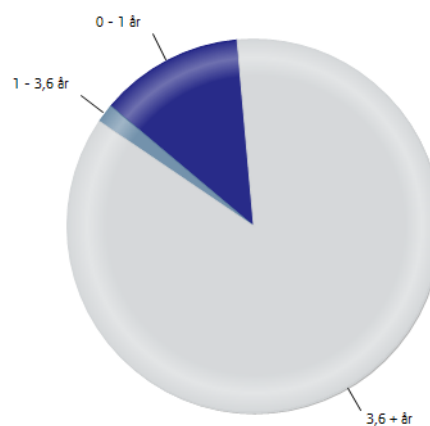
Trods det lave renteniveau i markedet opnåede afdelingen et højere afkast end ventet som følge af et rentefald i de længere løbende obligationer i 1. halvår. Indsnævring af realkredit-spændet øgede det merafkast, som afdelingen oppebar gennem en overvægt i danske realkreditobligationer i perioden. Øget udtrækning i konverterbare realkreditobligationer dæmpede derimod afdelingens afkast i 1. halvår.

Gennem halvåret har omlægningsaktiviteten i afdelingen været relateret til at holde varigheden i obligationsporteføljen på det ønskede niveau. Afdelingen har i halvåret derudover solgt korte indeksobligationer og i stedet købt længere løbende indeksobligationer.

Afdelingen har i halvåret fortsat den investeringsstrategi, hvor der via repo-forretninger med statsobligationer er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet. Denne strategi bidrog ikke væsentligt til afkastet i 1. halvår 2019. Anvendelse af repo-forretninger til justering af renterisikoen har imidlertid indebåret en gearing. Ultimo halvåret udgjorde denne gearing 28% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 390,4 mio. kr. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 10.718,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 186,39 kr. pr. andel.

Varighedsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2019	1. halvår 2018
Note			
1,2	Renter og udbytter	98.715	92.253
3	Kursgevinster og -tab	321.270	51.641
	Administrationsomkostninger	-29.624	-27.645
	Halvårets nettoresultat	390.361	116.249

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2019	31. dec. 2018
Note	Aktiver		
	Likvide midler	90.213	58.446
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	29	-
	Obligationer	13.670.513	14.273.703
	Andre aktiver	1.958.186	237.082
	Aktiver i alt	15.718.941	14.569.231
	Passiver		
	Investorenes formue	10.718.560	9.997.882
	Afledte finansielle instrumenter	82.129	38.005
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.336.406	4.524.093
	Anden gæld	2.581.846	9.251
	Passiver i alt	15.718.941	14.569.231

4 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 73 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	-	3
Noterede obligationer fra danske udstedere	93.447	88.684
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.057	1.399
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-4.940	-
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	8.382	5.611
Renteindtægter	98.946	95.697
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	15
Øvrige renteudgifter	231	61
Unoterede afledte instrumenter	-	3.368
Renteudgifter	231	3.444
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Andre kontrakter	3	-282
Noterede afledte finansielle instrumenter	-26.450	-7.666
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-55.258	-18.023
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-81.705	-25.971
	1. halvår 2019	2018
4 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	66,0	74,6
Øvrige finansielle instrumenter	12,1	24,1
	78,1	98,7
Andre aktiver/Anden gæld	21,9	1,3
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	3,86	1,19	1,17	2,05	4,62	0,40
Indre værdi pr. andel	186,39	179,46	179,43	171,47	167,05	159,02
Omkostningsprocent	0,29	0,58	0,29	0,28	0,26	0,24
Sharpe ratio	1,75	1,73	1,75	1,41	1,83	1,38
Periodens nettoresultat	390.361	117.532	116.249	89.904	186.109	12.366
Investorerens formue ultimo	10.718.560	9.997.882	9.871.146	4.646.578	4.233.052	4.271.687
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	57.508	55.709	55.013	27.099	25.340	26.864

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i mellemlange og lange stats- og realkreditobligationer udstedt i danske kroner. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed vil ligge mellem 3 og 5 år.

Afdelingen er målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil.

Afdelingen følger en passiv investeringsstrategi med det formål at kopiere afkastudviklingen i afdelingens benchmark, 50% Nordea GCM 5Y + 50% Nordea Non-call CMI 3Y.

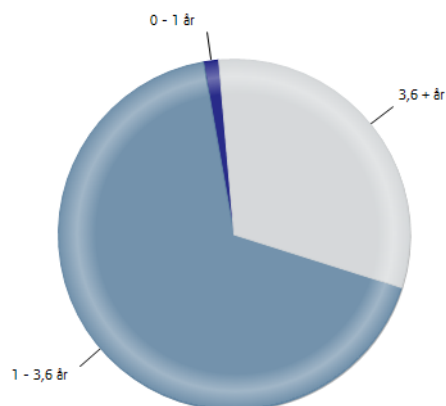
Udvikling i halvåret 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 1,49%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,88% i samme periode. Afkastet var højere end ventet primo året, men lavere end benchmark minus omkostninger.

Strategien i afdelingen har i 1. halvår været at skabe en portefølje, der kopierede afkastet af afdelingens benchmark.

Afdelingens nettoresultat blev på 369 t.kr. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 25,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 100,45 kr. pr. andel.

Varighedsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Renter og udbytter	160	209
Kursgevinster og -tab	247	-89
Administrationsomkostninger	-38	-38
Halvårets nettoresultat	369	82

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2019	31. dec. 2018
Aktiver		
Likvide midler	47	184
Obligationer	24.934	24.450
Andre aktiver	186	143
Aktiver i alt	25.167	24.777
Passiver		
Investorerens formue	25.146	24.777
Anden gæld	21	-
Passiver i alt	25.167	24.777

	1. halvår 2019	2018
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,7
	99,2	99,4
Andre aktiver/Anden gæld	0,8	0,6
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	1,49	0,46	0,33	-0,20	2,38	-1,12
Indre værdi pr. andel	100,45	98,98	98,86	98,91	101,75	99,71
Omkostningsprocent	0,15	0,29	0,15	0,15	0,15	0,15
Sharpe ratio	0,65	0,48	0,51	0,47	-	-
Periodens nettoresultat	369	112	82	-50	596	-281
Investorerens formue ultimo	25.146	24.777	24.747	24.754	25.439	24.927
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	250	250	250	250	250	250

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i virksomhedsobligationer primært udstedt i euro. Kreditvurderingen af de erhvervede obligationer vil primært være det såkaldte "investment grade" svarende til Standard & Poor's rating på BBB- eller bedre. Afdelingen kan afhængigt af vurdering af konjunkturerne derudover investere i statsobligationer eller high yield obligationer.

Afdelingen investerer ikke i selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra produktion eller distribution af alkohol, tobak, våben, pornografi eller hasardspil.

Afdelingen er målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, Merrill Lynch EMU Corporates målt i danske kroner.

Udvikling i halvåret 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 5,55%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 5,36% i samme periode. Afkastet var højere end forventningen primo året og samtidigt højere end afdelingens benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

Med lav inflation, positiv vækst, negative renter på statsobligationer og understøttende centralbanker klarede markedet for erhvervsobligationer sig godt i 1. halvår af 2019. Denne udvikling gav gode afkast.

Afdelingen leverede et afkast, der oversteg benchmark, hvilket primært kan tilskrives en overvægt i efterstillet gæld. Endvidere har afdelingen i halvåret været aktiv i nyudstedelsesmarkedet og opnået positive bidrag til afkastet herved.

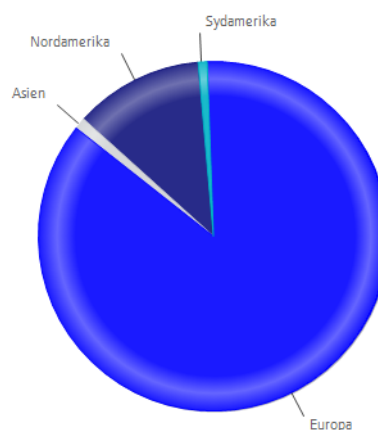
Ved udgangen af halvåret havde markedet allerede indbygget forventninger om lempeligere ECB-pengepolitik i kurserne. Investeringsstrategien blev derfor gjort mere forsigtig.

Afdelingen var ultimo juni overvægtet inden for bank- og telekommunikationssektorerne og undervægtet sektorerne forsyning, materialer og forbrug. Afdelingen var endvidere overvægtet i efterstillet gæld og undervægtet i senior gæld. Derudover var afdelingen overvægtet i udstedelser med A-kreditrating.

Ultimo halvåret var afdelingens kreditbeta (samvariation med markedet/risikoniveau) lavere end niveauet for benchmark.

Afdelingens nettoresultat blev på 9,0 mio. kr. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 178,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 116,12 kr. pr. andel.

Regionsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Europæiske Virksomhedsobligationer SRI

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Renter og udbytter	1.586	1.587
Kursgevinster og -tab	8.210	-2.923
Administrationsomkostninger	-794	-913
Resultat før skat	9.002	-2.249
Skat	-	-6
Halvårets nettoresultat	9.002	-2.255

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2019	31. dec. 2018
Aktiver		
Likvide midler	6.162	199
Obligationer	180.340	169.077
Afledte finansielle instrumenter	-	20
Andre aktiver	5.342	1.729
Aktiver i alt	191.844	171.025
Passiver		
Investorerens formue	178.931	170.893
Afledte finansielle instrumenter	4	-
Anden gæld	12.909	132
Passiver i alt	191.844	171.025

	1. halvår 2019	2018
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	86,0	97,0
Øvrige finansielle instrumenter	5,1	1,9
	91,1	98,9
Andre aktiver/Anden gæld	8,9	1,1
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	5,55	-1,01	-1,09	0,83	3,25	-0,83
Indre værdi pr. andel	116,12	111,41	111,31	111,75	115,21	117,23
Omkostningsprocent	0,47	0,91	0,47	0,51	0,43	0,42
Sharpe ratio	1,51	1,34	1,64	2,14	2,85	3,08
Periodens nettoresultat	9.002	-2.560	-2.255	1.496	10.872	-7.643
Investorerens formue ultimo	178.931	170.894	190.845	197.149	215.648	836.294
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.541	1.534	1.714	1.764	1.872	7.134

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i obligationer med forskelligt niveau af kreditrisiko. Hensigten er løbende at variere kreditrisikoen afhængigt af forventningen til markedsudviklingen i de enkelte kreditsegmenter. Afdelingen kan have en vægt på 0-100% af afdelingens formue i statsobligationer, realkreditobligationer og investment grade erhvervsobligationer samt ind til 55% af formuen i high yield obligationer.

Afdelingen kan fungere som en risikoregulator i bredere porteføljer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, hvor afdelingen kan indgå som en del af en blandet portefølje, og hvor middel risiko kan accepteres.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, 50% BofA Merrill Lynch EMU Corporates BBB-A denomineret i DKK og 50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index.

Udvikling i halvåret 2019

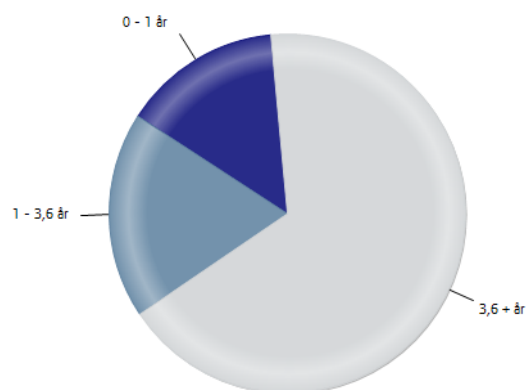
Afdelingen opnåede et afkast på 5,52%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 3,14% i samme periode. Afkastet var højere end ledelsens forventning primo året og højere end afdelingens benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

Ved indgangen til 2019 var afdelingen overvægtet til kreditrisiko. Afdelingen var allokeret med 60% i investment grade obligationer, 25% i high yield obligationer og 15% i stats- og realkreditobligationer. Denne allokering blev fastholdt gennem 1. halvår 2019.

Overvægtningen til kreditrisiko medførte, at afdelingen opnåede et merafkast i forhold til benchmark på over 2 procentpoint, idet high yield obligationer og investment grade obligationer opnåede bedre afkast end stats- og realkreditobligationer som følge af indsnævringen af kreditspændene i 1. halvår.

Afdelingens nettoresultat blev på 62,4 mio. kr. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 1.230,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 108,56 kr. pr. andel.

Varighedsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Kreditobligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2019	1. halvår 2018
Note			
1	Renter og udbytter	13.227	9.299
2	Kursgevinster og -tab	53.913	-13.164
	Administrationsomkostninger	-4.731	-4.402
	Resultat før skat	62.409	-8.267
	Skat	-19	-12
	Halvårets nettoresultat	62.390	-8.279

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2019	31. dec. 2018
Note	Aktiver		
	Likvide midler	37.952	9.542
	Obligationer	1.225.039	1.128.450
	Afledte finansielle instrumenter	1	43
	Andre aktiver	40.520	17.049
	Aktiver i alt	1.303.512	1.155.084
	Passiver		
	Investorerens formue	1.230.265	1.142.696
	Afledte finansielle instrumenter	17	-
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	28.023	2.071
	Anden gæld	45.207	10.317
	Passiver i alt	1.303.512	1.155.084

- 3 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 73 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	1	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.787	2.434
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	11.392	6.895
Unoterede udenlandske obligationer	31	-
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	22	1
Renteindtægter	13.233	9.330
2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger / futures	62	53
Andre kontrakter	-1	-4
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	61	49
	1. halvår 2019	2018
3 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,6	96,7
Øvrige finansielle instrumenter	5,2	1,0
	93,8	97,7
Andre aktiver/Anden gæld	6,2	2,3
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	5,52	-1,67	-0,75	1,64	3,04	-1,15
Indre værdi pr. andel	108,56	104,47	105,45	108,32	107,44	108,06
Omkostningsprocent	0,40	0,77	0,40	0,40	0,38	0,45
Sharpe ratio	1,47	1,31	1,69	2,13	2,36	2,80
Periodens nettoresultat	62.390	-19.001	-8.279	28.146	46.488	-12.505
Investorerens formue ultimo	1.230.265	1.142.697	1.124.212	1.757.942	1.565.822	1.060.313
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.332	10.938	10.661	16.230	14.573	9.813

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i obligationer med forskelligt niveau af kreditrisiko. Hensigten er løbende at variere kreditrisikoen afhængigt af forventningen til markedsudviklingen i de enkelte kreditsegmenter. Afdelingen kan have en vægt på 0-100% af afdelingens formue i statsobligationer, realkreditobligationer og investment grade erhvervsobligationer samt ind til 55% af formuen i high yield obligationer.

Afdelingen kan fungere som en risikoregulator i bredere porteføljer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, hvor afdelingen kan indgå som en del af en blandet portefølje, og hvor middel risiko kan accepteres. Afdelingen kan indgå i virksomhedsordninger.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, 50% BofA Merrill Lynch EMU Corporates BBB-A denomineret i DKK og 50% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index.

Udvikling i halvåret 2019

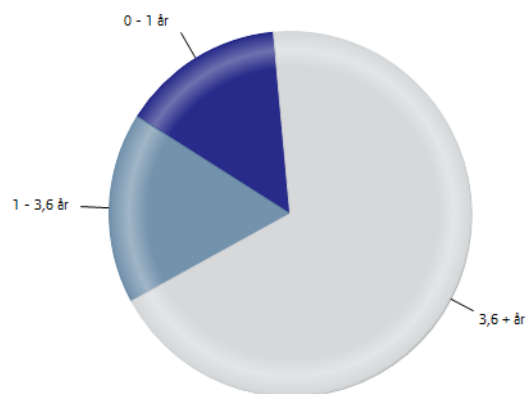
Afdelingen opnåede et afkast på 5,45%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 3,14% i samme periode. Afkastet var højere end ledelsens forventning primo året og højere end afdelingens benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

Ved indgangen til 2019 var afdelingen overvægtet til kreditrisiko. Afdelingen var allokeret med 60% i investment grade obligationer, 25% i high yield obligationer og 15% i stats- og realkreditobligationer. Denne allokering blev fastholdt gennem 1. halvår 2019.

Overvægtningen til kreditrisiko medførte, at afdelingen opnåede et merafkast i forhold til benchmark på over 2 procentpoint, idet high yield obligationer og investment grade obligationer opnåede bedre afkast end stats- og realkreditobligationer som følge af indsnævringen af kreditspændene i 1. halvår.

Afdelingens nettoresultat blev på 109,6 mio. kr. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 2.214,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 112,25 kr. pr. andel.

Varighedsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2019	1. halvår 2018
Note			
1	Renter og udbytter	23.312	15.759
2	Kursgevinster og -tab	93.958	-22.410
	Administrationsomkostninger	-7.638	-7.948
	Resultat før skat	109.632	-14.599
	Skat	-19	-19
	Halvårets nettoresultat	109.613	-14.618

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2019	31. dec. 2018
Note	Aktiver		
	Likvide midler	54.265	6.220
	Obligationer	2.219.047	1.964.905
	Afledte finansielle instrumenter	1	67
	Andre aktiver	88.778	33.851
	Aktiver i alt	2.362.091	2.005.043
	Passiver		
	Investorerens formue	2.214.795	1.975.113
	Afledte finansielle instrumenter	37	-
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	44.140	19.577
	Anden gæld	103.119	10.353
	Passiver i alt	2.362.091	2.005.043

- 3 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 73 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
1 Renteindtægter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.558	4.239
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	19.652	11.588
Unoterede udenlandske obligationer	58	-
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	54	5
Renteindtægter	23.322	15.832
2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger / futures	136	103
Andre kontrakter	-1	-6
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	135	97
	1. halvår 2019	2018
3 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,0	96,5
Øvrige finansielle instrumenter	4,4	1,3
	92,4	97,8
Andre aktiver/Anden gæld	7,6	2,2
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	5,45	-1,63	-0,79	1,65	3,05
Indre værdi pr. andel	112,25	106,44	107,35	106,34	102,90
Omkostningsprocent	0,37	0,75	0,43	0,40	0,38
Sharpe ratio	1,81	1,14	-	-	-
Periodens nettoresultat	109.613	-31.747	-14.618	13.664	20.484
Investorerens formue ultimo	2.214.795	1.975.113	1.918.839	873.188	703.583
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	19.731	18.555	17.873	8.211	6.838

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i danske aktier. Hovedvægten af investeringerne vil være i de mere likvide selskaber på NASDAQ Copenhagen A/S, mens vægten af mindre danske selskaber vil være relativt begrænset.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, OMXCCapGI indekset.

Udvikling i halvåret 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 15,88%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 14,64% i samme periode. Afkastet var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året og højere end afdelingens benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

Med et afkast på 15% i 1. halvår 2019 hentede det danske aktiemarked mere end det tabte i 2018 tilbage. Gode regnskabstal fra flere af de største danske selskaber som Novo Nordisk, Ørsted, DSV, Carlsberg og Tryg bidrog til den gode stemning på det danske aktiemarked i årets første seks måneder. Især stabile vækstsekskaber var efterspurgt, og aktiekursen på disse selskaber steg væsentligt i markedet uanset den i forvejen høje værdiansættelse.

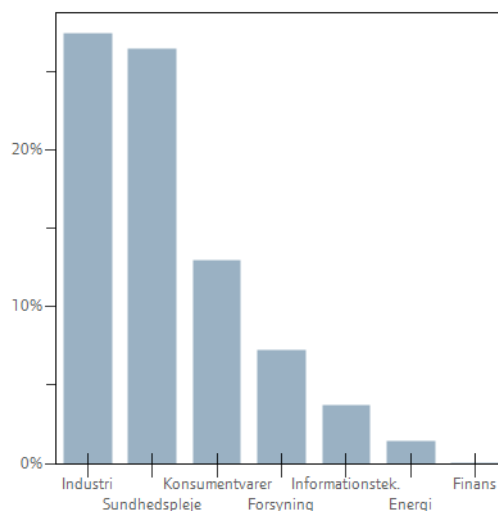
Afdelingens afkast blev højere end markedsudviklingen i perioden som følge af aktievalget og den dermed afledte sektorvægtning. Især aktievalget i sundhedssektoren bidrog positivt til afdelingens relative afkast. Overvægt i Zealand Pharma og Bavarian Nordic fik betydning, idet begge disse aktier steg kraftigt i 1. halvår. En undervægt i Lundbeck og Ambu trak ligeledes det relative afkast op, idet begge aktier faldt i perioden.

Simcorp steg med 44% efter et meget stærkt 1. halvår med anseelige ordrer fra eksisterende og nye kunder. Af afdelingens mindre selskaber klarede specielt køkkenproducenten TCM sig godt med et halvårsafkast på 38%. Selskabet oplevede stor efterspørgsel efter specielt Svane køkkener, og omsætningen voksede dermed pænt. Begge aktier var overvægtede i porteføljen.

På den negative side trak afdelingens overvægt i Danske Bank og Rockwool ned i det relative afkast. Ud over usikkerheden om hvidvask sagen havde Danske Bank det som mange andre banker svært i et miljø med meget lave renter, lave gebyrindtægter og lav udlånsefterspørgsel kombineret med høje omkostninger til bl.a. IT og compliance. Rockwool leverede gode resultater, men markedet var nervøs for, om boligbyggeriet står over for en snarlig afmatning. En undervægt i Ørsted trak også ned i det relative afkast, da aktien steg med 33% i halvåret. Fornuftige resultater kombineret med en global søgning mod forsyningssekskaber med grøn profil var årsagen til den gode kursudvikling i Ørsted.

Afdelingens nettoresultat blev på 81,0 mio. kr. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 594,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 178,06 kr. pr. andel.

Sektorfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2019	1. halvår 2018
Note			
	Renter og udbytter	10.243	9.220
	Kursgevinster og -tab	74.264	-22
1	Andre indtægter	246	164
	Administrationsomkostninger	-3.778	-3.531
	Halvårets nettoresultat	80.975	5.831

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2019	31. dec. 2018
Note	Aktiver		
	Likvide midler	4.562	3.798
	Kapitalandele	591.160	513.260
	Andre aktiver	287	241
	Aktiver i alt	596.009	517.299
	Passiver		
	Investorenes formue	594.064	515.234
	Anden gæld	1.945	2.065
	Passiver i alt	596.009	517.299

- 2 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 73 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	246	164
Andre indtægter	246	164
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	614	388
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-184	-112
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-184	-112
Nettoindtægt ved aktieudlån	246	164
	1. halvår 2019	1. halvår 2018
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	0,7
	99,6	99,6
Andre aktiver/Anden gæld	0,4	0,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	15,88	-10,45	0,68	16,49	0,48	22,78
Indre værdi pr. andel	178,06	172,00	193,36	256,51	252,41	285,91
Omkostningsprocent	0,66	1,30	0,65	0,75	0,73	0,67
Sharpe ratio	0,71	0,79	1,15	1,43	0,91	1,00
Periodens nettoresultat	80.975	-56.940	5.831	160.840	1.732	239.366
Investorerens formue ultimo	594.064	515.233	540.075	1.106.869	1.069.524	1.132.815
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.337	2.995	2.793	4.316	4.237	3.961
Tracking error	2,93	2,44	2,82	2,56	2,05	1,55
Active share	28,20	27,87	27,35	23,73	30,07	-

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i danske aktier. Hovedvægten af investeringerne vil være i de mere likvide selskaber på NASDAQ Copenhagen A/S, mens vægten af mindre danske selskaber vil være relativt begrænset.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, OMXCCapGI indekset.

Udvikling i halvåret 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 15,60%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 14,64% i samme periode. Afkastet var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året og højere end afdelingens benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

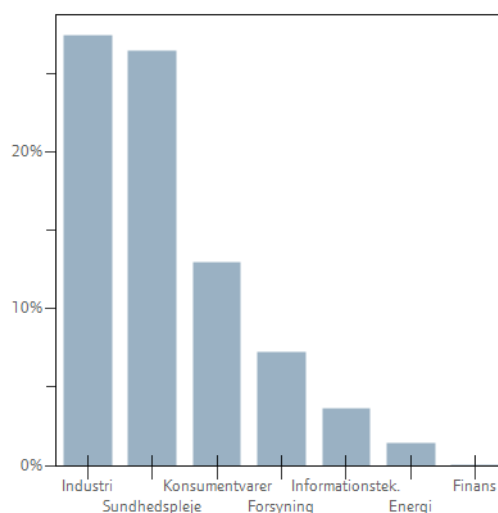
Med et afkast på 15% i 1. halvår 2019 hentede det danske aktiemarked mere end det tabte i 2018 tilbage. Gode regnskabstal fra flere af de største danske selskaber som Novo Nordisk, Ørsted, DSV, Carlsberg og Tryg bidrog til den gode stemning på det danske aktiemarked i årets første seks måneder. Især stabile vækstsekskaber var efterspurgt, og aktiekursen på disse selskaber steg væsentligt i markedet uanset den i forvejen høje værdiansættelse.

Afdelingens afkast blev højere end markedsudviklingen i perioden som følge af aktievalget og den dermed afledte sektorvægtning. Især aktievalget i sundhedssektoren bidrog positivt til afdelingens relative afkast. Overvægt i Zealand Pharma og Bavarian Nordic fik betydning, idet begge disse aktier steg kraftigt i 1. halvår. En undervægt i Lundbeck og Ambu trak ligeledes det relative afkast op, idet begge aktier faldt i perioden.

Simcorp steg med 44% efter et meget stærkt 1. halvår med anseelige ordrer fra eksisterende og nye kunder. Af afdelingens mindre selskaber klarede specielt køkkenproducenten TCM sig godt med et halvårsafkast på 38%. Selskabet oplevede stor efterspørgsel efter specielt Svane køkkener, og omsætningen voksede dermed pænt. Begge aktier var overvægtede i porteføljen.

På den negative side trak afdelingens overvægt i Danske Bank og Rockwool ned i det relative afkast. Ud over usikkerheden om hvidvasksagen havde Danske Bank det som mange andre banker svært i et miljø med meget lave renter, lave gebyrindtægter og lav udlånsefterspørgsel kombineret med høje omkostninger til bl.a. IT og compliance. Rockwool leverede gode resultater, men markedet var nervøst for, om boligbyggeriet står over for en snarlig afmatning. En undervægt i Ørsted trak også ned i det relative afkast, da aktien steg med 33% i halvåret. Fornuftige resultater kombineret med en global søgning mod forsyningsselskaber med grøn profil var årsagen til den gode kursudvikling i Ørsted.

Afdelingens nettoresultat blev på 190,1 mio. kr. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 1.406,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 291,33 kr. pr. andel.



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2019	1. halvår 2018
Note			
	Renter og udbytter	24.358	21.378
	Kursgevinster og -tab	177.667	-5.963
1	Andre indtægter	457	235
	Administrationsomkostninger	-8.736	-7.809
	Resultat før skat	193.746	7.841
	Skat	-3.647	-3.185
	Halvårets nettoresultat	190.099	4.656

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2019	31. dec. 2018
Note	Aktiver		
	Likvide midler	4.920	7.224
	Kapitalandele	1.406.063	1.198.084
	Andre aktiver	421	370
	Aktiver i alt	1.411.404	1.205.678
	Passiver		
	Investorerens formue	1.406.818	1.203.735
	Anden gæld	4.586	1.943
	Passiver i alt	1.411.404	1.205.678

- 2 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 73 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	457	235
Andre indtægter	457	235
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	1.141	587
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-342	-176
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-342	-176
Nettoindtægt ved aktieudlån	457	235
	1. halvår 2019	1. halvår 2018
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,6
	99,6	99,8
Andre aktiver/Anden gæld	0,4	0,2
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	15,60	-10,73	0,40	16,22	0,34	22,79
Indre værdi pr. andel	291,33	252,03	283,46	285,48	232,86	214,48
Omkostningsprocent	0,64	1,26	0,63	0,74	0,70	0,65
Sharpe ratio	0,70	0,78	1,14	1,42	0,90	0,98
Periodens nettoresultat	190.099	-142.247	4.656	95.610	1.544	110.327
Investorerens formue ultimo	1.406.818	1.203.735	1.233.633	693.338	577.610	570.779
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.828	4.777	4.352	2.428	2.480	2.661
Tracking error	2,55	3,22	2,82	2,54	2,14	1,67
Active share	28,95	28,50	27,39	24,64	30,52	-

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Afdelingen følger en passiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der følger afkastudviklingen i afdelingens benchmark, MSCI World.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil.

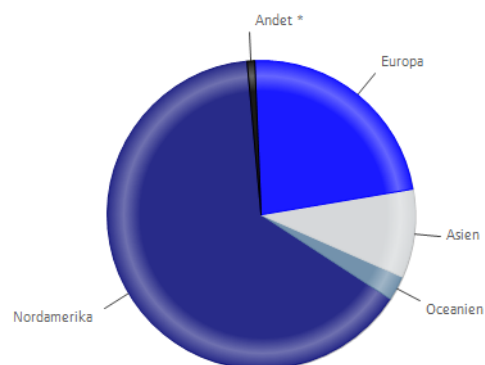
Udvikling i halvåret 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 17,47%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 17,45% i samme periode. Afkastet var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året og lidt højere end benchmark minus omkostninger.

Strategien i afdelingen er at sammensætte en portefølje med stor spredning på lande og sektorer med det formål at kopiere afkastet af benchmark minus omkostninger.

Afdelingens nettoresultat blev på 203,5 mio. kr.. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 1.365,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 82,35 kr. pr. andel.

Regionsfordeling



* Andet; Sydamerika 1; Afrika 0

Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2019	1. halvår 2018
Note			
	Renter og udbytter	19.787	17.450
	Kursgevinster og -tab	188.918	29.137
1	Andre indtægter	42	78
	Administrationsomkostninger	-3.198	-3.173
	Resultat før skat	205.549	43.492
	Skat	-2.059	-1.768
	Halvårets nettoresultat	203.490	41.724

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2019	31. dec. 2018
Note	Aktiver		
	Likvide midler	4.168	4.469
	Kapitalandele	1.353.878	1.242.447
	Andre aktiver	8.356	3.605
	Aktiver i alt	1.366.402	1.250.521
	Passiver		
	Investorerens formue	1.365.722	1.250.019
	Anden gæld	680	502
	Passiver i alt	1.366.402	1.250.521

- 2 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 73 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	42	78
Andre indtægter	42	78
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	82	156
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-20	-39
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-20	-39
Nettoindtægt ved aktieudlån	42	78
	1. halvår 2019	1. halvår 2018
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,4
	99,3	99,7
Andre aktiver/Anden gæld	0,7	0,3
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	17,47	-4,04	3,20	2,20	-2,28	11,36
Indre værdi pr. andel	82,35	80,40	86,46	81,98	76,89	82,52
Omkostningsprocent	0,25	0,50	0,25	0,24	0,27	0,23
Sharpe ratio	0,73	0,74	0,86	0,97	0,76	1,05
Periodens nettoresultat	203.490	-63.744	41.724	31.793	-34.854	99.713
Investorerens formue ultimo	1.365.722	1.250.019	1.134.612	1.762.525	1.302.090	1.177.137
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	16.584	15.548	13.122	21.498	16.935	14.264
Tracking error	0,16	0,20	0,49	0,19	0,23	0,50
Active share	12,58	12,97	12,90	11,91	10,81	-

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Ud over foreningens generelle SRI-politik er investeringerne baseret på fravalg af selskaber, der overvejende er aktive indenfor våben, alkohol, tobak, pornografi eller hasardspil.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi baseret på en kvantitativ model med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, MSCI World indekset.

Udvikling i halvåret 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 14,79%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 17,45% i samme periode. Afkastet var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året, men lavere end afdelingens benchmark. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

De globale aktiemarkeder viste kraftig fremgang, hvor især markedets største selskaber steg i kurs. Aktiemarkederne var karakteriseret ved, at vækstaktier ligesom i 2018 klarede sig væsentligt bedre end valueaktier, idet investorerne efterspurgte aktier i de store teknologiselskaber.

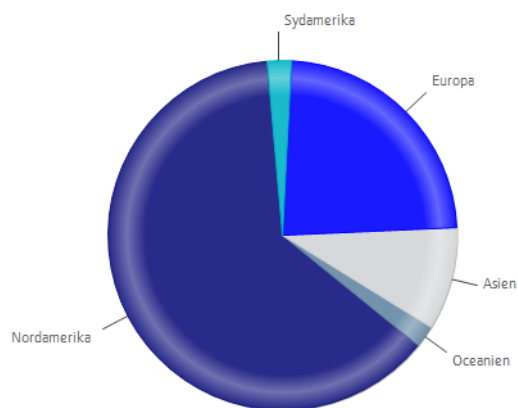
Afdelingen leverede et lavere afkast end benchmark som følge af dels generel modvind for investeringsstrategien og dels en lavere eksponering mod markedets allerstørste selskaber, der klarede sig bedre end gennemsnittet.

Den kvantitative aktieudvælgelsesmodel, som anvendes i afdelingen, er eksponeret mod faktorerne momentum, kvalitet og value. Valuefaktoren bidrog således negativt i 1. halvår. Strategien i afdelingen udelukker ikke vækstaktier, men der har i halvåret været investeret i billigere alternativer til de mest populære, men højt prissatte amerikanske teknologiaktier. Dette resulterede i et lavere afkast end benchmark i 1. halvår 2019.

Afdelingens portefølje har i halvåret været relativt veldiversificeret med en spredning på knap 100 undervurderede kvalitets-selskaber. I forhold til markedet har portefølje været balanceret med en forventet beta på 1 og med begrænsede sektor- og landeafvigelse i forhold til benchmark.

Afdelingens nettoresultat blev på 63,3 mio. kr. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 1.303,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 113,83 kr. pr. andel.

Regionsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2019	1. halvår 2018
Note			
	Renter og udbytter	15.668	4.770
	Kursgevinster og -tab	55.366	2.875
1	Andre indtægter	20	41
	Administrationsomkostninger	-6.322	-3.027
	Resultat før skat	64.732	4.659
	Skat	-1.449	-239
	Halvårets nettoresultat	63.283	4.420

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2019	31. dec. 2018
Note	Aktiver		
	Likvide midler	8.162	1.317
	Kapitalandele	1.288.872	499.722
	Andre aktiver	9.471	2.106
	Aktiver i alt	1.306.505	503.145
	Passiver		
2	Investorerens formue	1.303.766	502.529
	Anden gæld	2.739	616
	Passiver i alt	1.306.505	503.145
3	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,</i> <i>se side 73 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	20	41
Andre indtægter	20	41
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	54	83
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-17	-21
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-17	-21
Nettoindtægt ved aktieudlån	20	41
	1. halvår 2019	31. dec. 2018
2 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	502.529	369.895
Tilgang ved fusion *)	330.355	-
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-24.200	-45.755
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	-242
Emissioner i året	450.769	252.833
Indløsninger i året	-19.342	-9.017
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	372	393
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	24.201
Overført til udlodning næste år	-	204
Overført fra resultatopgørelsen	63.283	-
Overført fra resultatopgørelsen	-	-89.983
Investorenes formue	1.303.766	502.529

*) Afdeling Europa fra Investeringsforeningen Multi Manager Invest og afdeling Japan fra Investeringsforeningen Multi Manager Invest er fusioneret ind i afdelingen med opgørelsesdato den 3. maj 2019.

Tilgang ved fusion består af medlemmernes formue i den ophørende afdeling på sammenlægningstidspunktet. I beretningen under afsnittet "Udviklingen i foreningen i 2019" omtales fusionen nærmere.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling Europa fra Investeringsforeningen Multi Manager Invest fra 1. januar til 3. maj 2019.

Resultat på ombytningstidspunktet

Renter og udbytter		4.639
Kursgevinster og -tab		69.673
Andre indtægter		9
Administrationsomkostninger		-2.251
Skat		-203
Periodens nettoresultat 1. januar - 3. maj 2019		71.867

	Cirk. andele	Formue
Medlemmernes formue primo	5.271	456.014
Udbetalt udbytte i perioden		-9.281
Emissioner i perioden	43	3.818
Indløsninger i perioden	-2.628	-252.369
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		563
Periodens resultat		71.867
I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	2.686	270.612
Bytteforhold	0,866356	
Ombyttet cirkulerende kapital	2.327	

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling Japan fra Investeringsforeningen Multi Manager Invest fra 1. januar til 3. maj 2019.

Resultat på ombytningstidspunktet

Renter og udbytter		1.764
Kursgevinster og -tab		11.597
Andre indtægter		3
Administrationsomkostninger		-704
Skat		-265
Periodens nettoresultat 1. januar - 3. maj 2019		12.395

	Cirk. andele	Formue
Medlemmernes formue primo	1.372	123.438
Udbetalt udbytte i perioden		-16.604
Emissioner i perioden	89	7.560
Indløsninger i perioden	-783	-67.178
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		132
Periodens resultat		12.395
I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	679	59.743
Bytteforhold	0,757141	
Ombyttet cirkulerende kapital	514	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	2018
3 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	0,3
	99,1	99,5
Andre aktiver/Anden gæld	0,9	0,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	14,79	-12,70	0,38	1,04	-8,06	18,61
Indre værdi pr. andel	113,83	103,82	119,38	122,86	112,05	160,33
Omkostningsprocent	0,76	1,49	0,76	0,79	0,69	0,72
Sharpe ratio	0,53	0,59	0,86	0,99	0,79	1,31
Periodens nettoresultat	63.283	-65.577	4.420	6.198	-72.594	176.376
Investorerens formue ultimo	1.303.766	502.530	461.516	395.217	458.090	1.179.154
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.454	4.840	3.866	3.217	4.088	7.354
Tracking error	3,23	3,08	3,18	3,30	3,76	3,01
Active share	87,07	87,14	91,24	89,66	86,35	-

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i en koncentreret portefølje med 50-70 aktier.

Afdelingens investeringsstil er at holde fokus på en række kvalitetsselskaber, som kan skabe indtjeningsvækst og bibeholde cash flow upåagtet de globale konjunkturer.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, MSCI All Country World indekset.

Udvikling i halvåret 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 18,16%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 16,69% i samme periode. Afkastet var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året og højere end afdelingens benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

De globale aktiemarkeder viste kraftig fremgang i 1. halvår som følge af signaler fra centralbankerne om ændring mod en mere lempelig pengepolitik. Da indtjeningsvæksten var begrænset i årets første seks måneder, skete kursfremgangen på baggrund af en udvidelse af værdiansættelsesmultiplerne.

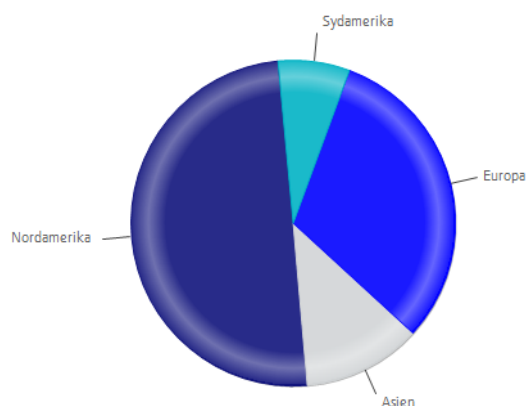
Udviklingen på de globale aktiemarkeder dækkede over forskellige bevægelser, hvor skepsis og nervøsitet for markedet øgede efterspørgslen efter store, stabile selskaber og vækstsekskaber, mens der var tilbageholdenhed med cykliske aktier, traditionelle value-aktier og emerging markets aktier. Denne udvikling gavnede afdelingens investeringsstil i 1. halvår.

Afdelingen opnåede et højere afkast end benchmark som følge af selskabsvalget. Særligt bidrog investeringerne i S&P Global, Mondelez, Atlas Copco, Danaher og LVMH til afdelingens merafkast. Derudover var der positive bidrag fra AIA, Citigroup og Norfolk Southern, der alle steg over 30% i første halvår. Derimod trak investeringer i selskaber som Samsonite, Alphabet, Glencore og UnitedHealth afkastet ned i halvåret.

I 1. halvår har omlægninger i afdelingen været meget begrænsede, idet alene Reckitt Benckiser blev solgt ud, og provenuet blev reinvesteret i de øvrige selskaber i porteføljen.

Afdelingens nettoresultat blev på 105,6 mio. kr.. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 1.430,2 mio. kr. svarende til en indre værdi på 95,18 kr. pr. andel.

Regionsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2019	1. halvår 2018
Note			
	Renter og udbytter	11.751	5.800
	Kursgevinster og -tab	101.951	12.199
1	Andre indtægter	37	26
	Administrationsomkostninger	-7.145	-3.132
	Resultat før skat	106.594	14.893
	Skat	-1.014	-316
	Halvårets nettoresultat	105.580	14.577

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2019	31. dec. 2018
Note	Aktiver		
	Likvide midler	31.130	19.298
	Kapitalandele	1.398.731	561.014
	Andre aktiver	3.148	2.013
	Aktiver i alt	1.433.009	582.325
	Passiver		
2	Investorerens formue	1.430.226	581.621
	Anden gæld	2.783	704
	Passiver i alt	1.433.009	582.325

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 73 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	37	26
Andre indtægter	37	26
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	93	52
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-28	-13
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-28	-13
Nettoindtægt ved aktieudlån	37	26
	1. halvår 2019	1. halvår 2018
2 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	581.621	374.942
Tilgang ved fusion *)	616.789	-
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-10.648	-45.921
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	-950
Emissioner i året	156.815	297.832
Indløsninger i året	-20.358	-13.426
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	427	588
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	10.648
Overført til udlodning næste år	-	345
Overført fra resultatopgørelsen	105.580	-
Overført fra resultatopgørelsen	-	-42.437
Investorenes formue	1.430.226	581.621

*) Afdeling USA fra Investeringsforeningen Multi Manager Invest er fusioneret ind i afdelingen med opgørelsesdato den 3. maj 2019.

Tilgang ved fusion består af medlemmernes formue i den ophørende afdeling på sammenlægningstidspunktet. I beretningen under afsnittet "Udviklingen i foreningen i 2019" omtales fusionen nærmere.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling USA fra Investeringsforeningen Multi Manager Invest fra 1. januar til 3. maj 2019.

Resultat på ombytningstidspunktet

Renter og udbytter		5.190
Kursgevinster og -tab		151.746
Andre indtægter		18
Administrationsomkostninger		-36.585
Skat		-728
Periodens nettoresultat 1. januar - 3. maj 2019		152.541
	Cirk.	
	andele	Formue
Medlemmernes formue primo	7.344	905.456
Udbetalt udbytte i perioden		-182.634
Emissioner i perioden	847	90.925
Indløsninger i perioden	-3.048	-349.893
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		393
Periodens resultat		152.541
I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	5.143	616.788
Bytteforhold	4,236782	
Ombyttet cirkulerende kapital	6.361	

3 Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4	96,2
Øvrige finansielle instrumenter	2,2	3,3
	99,6	99,5
Andre aktiver/Anden gæld	0,4	0,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	18,16	-4,38	2,73	9,21	-2,72	12,25
Indre værdi pr. andel	95,18	81,93	88,03	92,44	136,54	160,23
Omkostningsprocent	0,77	1,48	0,75	0,85	0,64	0,71
Sharpe ratio	0,75	0,67	0,76	0,91	0,86	1,40
Periodens nettoresultat	105.580	-31.444	14.577	19.812	-23.348	132.291
Investorerens formue ultimo	1.430.226	581.621	492.164	262.417	220.457	1.343.576
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	15.028	7.099	5.591	2.838	1.614	8.385
Tracking error	3,22	3,62	3,56	3,45	3,07	2,85
Active share	86,38	86,79	86,20	87,85	89,57	-

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i selskaber, der anses for at tage bæredygtighedshensyn (ESG) med i forretningsmodellen, og som ikke krænker FN's deklaration af menneskerettigheder eller andre internationalt anerkendte konventioner.

Afdelingen placerer ikke sine midler i følgende:

- Virksomheder, der har mere end 5% af sine indtægter fra produktion eller distribution af enten alkohol, tobak, våben, pornografi eller hasardspil.
- Virksomheder, der har mere end 5% af sine indtægter fra produktion, distribution, levering af udstyr til eller servicering af produktion af fossile brændsler (termisk kul, olie, gas)
- Virksomheder der har mere end 5% af sine indtægter fra produktion af energi fra kul, olie, gas og uran. Disse er dog investerbare, såfremt 75% af virksomhedens energiinvesteringer de seneste tre år har været vedvarende energi, samt at virksomhedens indtægter fra vedvarende energi er på minimum 50% af indtægterne over de seneste tre år, samt at virksomhedens indtægter fra tjæresand, skiferolie og skifer-gas er på mindre end 0,1%.
- Virksomheder, som krænker international ret defineret som konventioner tiltrådt og ratificeret af hovedparten af verdenssamfundet, herunder FN's deklaration af menneskerettigheder, OECD Guidelines for multinationale virksomheder, ILO's konventioner for arbejdstagerrettigheder og Global Compacts 10 principper for bæredygtig virksomhedsadfærd.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, MSCI All Country World indekset.

Afdelingen er svanemærket.

Udvikling i halvåret 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 19,66%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 16,69% i samme periode. Afkastet var

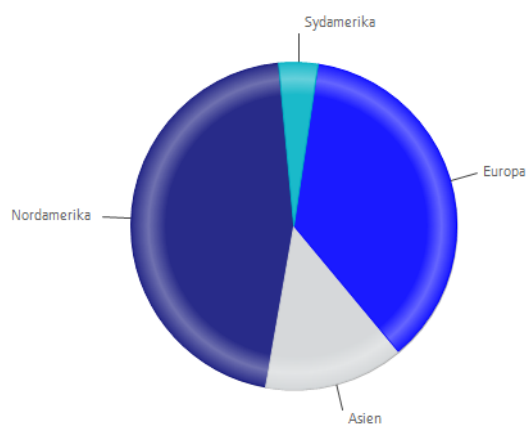
væsentligt højere end ledelsens forventning primo året, og noget højere end afdelingens benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

De globale aktiemarkeder viste kraftig fremgang i 1. halvår som følge af signaler fra centralbankerne om ændring mod en mere lempelig pengepolitik. Da indtjeningsvæksten var begrænset i årets første seks måneder, skete kursfremgangen på baggrund af en udvidelse af værdiansættelsesmultiplerne. Udviklingen på de globale aktiemarkeder dækkede over forskellige bevægelser, hvor skepsis og nervøsitæt for markedet øgede efterspørgslen efter store, stabile selskaber og vækstselskaber, mens der var tilbageholdenhed med cykliske aktier, traditionelle value-aktier og emerging markets aktier. Denne udvikling gav gode afkast til afdelingens investeringsstil i 1. halvår. Afdelingen opnåede et højere afkast end benchmark som følge af selskabsvalget. Særligt bidrog investeringerne i S&P Global, Mondelez, Atlas Copco, og Danaher. Derudover var der positive bidrag fra AIA, American Water Works, Schneider Electric, SAP og Puma, der alle steg over 30% i første halvår. Derimod trak investeringer i selskaber som Umicore, Aumann, Vodafone, Samsonite og Infineon afkastet ned i halvåret.

I 1. halvår blev der foretaget flere omlægninger i afdelingen. RPC Group blev overtaget af et amerikansk emballageselskab, mens Vodafone, Johnson & Johnson, Aumann, Reckitt Bencikiser og Aqua America blev solgt ud af porteføljen. I stedet blev aktier i ASML, Infineon, Keyence, Capgemini, Lonza, UnitedHealth og Umicore tilkøbt i afdelingen.

Afdelingens nettoresultat blev på 120,9 mio. kr.. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 1.212,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 126,40 kr. pr. andel.

Regionsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Bæredygtige Aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2019	1. halvår 2018
Note			
	Renter og udbytter	11.905	4.434
	Kursgevinster og -tab	116.426	-1.634
1	Andre indtægter	92	26
	Administrationsomkostninger	-6.509	-2.534
	Resultat før skat	121.914	292
	Skat	-995	-401
	Halvårets nettoresultat	120.919	-109

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2019	31. dec. 2018
Note	Aktiver		
	Likvide midler	17.801	9.174
	Kapitalandele	1.190.520	547.433
	Andre aktiver	5.674	778
	Aktiver i alt	1.213.995	557.385
	Passiver		
	Investorerens formue	1.212.518	556.714
	Anden gæld	1.477	671
	Passiver i alt	1.213.995	557.385

- 2 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 73 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	92	26
Andre indtægter	92	26
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	184	52
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-46	-13
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-46	-13
Nettoindtægt ved aktieudlån	92	26
	1. halvår 2019	2018
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	98,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,5	1,6
	99,4	99,7
Andre aktiver/Anden gæld	0,6	0,3
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	19,66	-5,48	-0,19	7,68	-3,52	17,75
Indre værdi pr. andel	126,40	106,39	112,35	111,23	124,91	156,61
Omkostningsprocent	0,74	1,46	0,74	1,03	1,08	0,95
Sharpe ratio	0,70	0,62	0,70	0,82	0,69	1,08
Periodens nettoresultat	120.919	-33.102	-109	1.500	-1.387	7.141
Investorerens formue ultimo	1.212.518	556.714	371.391	140.127	28.774	38.061
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.593	5.233	3.305	1.260	231	243
Tracking error	-	-	-	-	-	-
Active share	86,89	87,59	87,23	86,40	-	-

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i aktier og obligationer, hvor hver aktivklasse kan have en vægt på 0-100% af afdelingens formue. Fordelingen mellem aktier og obligationer vil variere over tid ud fra en vurdering af den konjunkturmæssige situation i den globale økonomi.

Afdelingen kan fungere som en risikoregulator i bredere porteføljer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, hvor afdelingen kan indgå som en del af en blandet portefølje, og hvor høj risiko kan accepteres.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med henblik på langt sigt at opnå et attraktivt, risikoreguleret afkast.

Udvikling i halvåret 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 9,19%. Afkastet var højere end forventet primo året og findes tilfredsstillende.

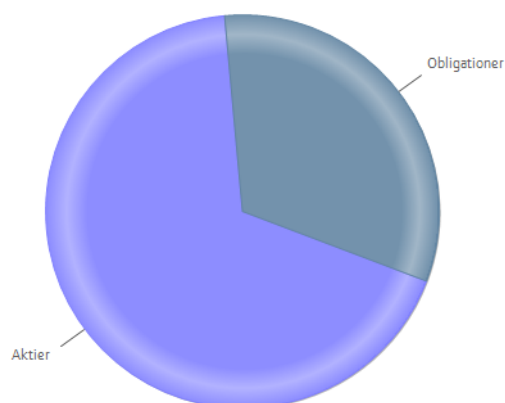
Afkastudviklingen i afdelingen afhænger primært af den løbende allokering på aktiverne globale aktier og danske obligationer.

Afdelingen var ved indgangen til 2019 neutralt vægtet med en eksponering på 50% til danske obligationer og 50% til globale aktier.

Primo april vurderedes, at en vending var på vej i de globale ledende indikatorer, idet signaler fra centralbankerne var blevet ændret, og den kinesiske regering havde igangsat en række ekspansive tiltag for at sikre væksten i den kinesiske økonomi. På den baggrund blev vægten af aktier øget fra 50% til 75%, og vægtningen af obligationer blev tilsvarende reduceret fra 50% til 25%. Denne allokering med overvægt af aktier blev fastholdt halvåret ud.

Afdelingens nettoresultat blev på 474,2 mio. kr. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 5.942,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 173,07 kr. pr. andel.

Aktivfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2019	1. halvår 2018
Note			
1	Renter og udbytter	67.107	45.937
2	Kursgevinster og -tab	436.867	58.115
3	Andre indtægter	89	120
	Administrationsomkostninger	-24.112	-19.618
	Resultat før skat	479.951	84.554
	Skat	-5.729	-3.406
	Halvårets nettoresultat	474.222	81.148

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2019	31. dec. 2018
Note	Aktiver		
	Likvide midler	23.273	21.469
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	75.507	228.095
	Obligationer	1.722.891	2.865.920
	Kapitalandele	4.270.228	2.320.303
	Andre aktiver	342.486	41.502
	Aktiver i alt	6.434.385	5.477.289
	Passiver		
	Investorerens formue	5.942.734	5.032.591
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	402.563	413.899
	Anden gæld	89.088	30.799
	Passiver i alt	6.434.385	5.477.289

- 4 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 73 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	33	10
Noterede obligationer fra danske udstedere	14.349	12.956
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	454	508
Øvrige renteindtægter	-	1
Renteindtægter	14.836	13.475
2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Andre kontrakter	-18	-13
Noterede afledte finansielle instrumenter	-	-20
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	11
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-18	-22
	1. halvår 2019	1. halvår 2018
3 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	89	120
Andre indtægter	89	120
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	177	240
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-44	-60
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-44	-60
Nettoindtægt ved aktieudlån	89	120
	1. halvår 2019	1. halvår 2018
4 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	86,6	87,6
Øvrige finansielle instrumenter	7,2	11,2
	93,8	98,8
Andre aktiver/Anden gæld	6,2	1,2
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	9,19	-1,69	1,73	1,38	0,78	7,28
Indre værdi pr. andel	173,07	158,51	164,02	156,31	143,17	142,51
Omkostningsprocent	0,43	0,87	0,44	0,48	0,45	0,42
Sharpe ratio	0,93	0,95	1,08	1,14	1,04	1,52
Periodens nettoresultat	474.222	-98.666	81.148	49.623	27.241	216.163
Investorenes formue ultimo	5.942.734	5.032.591	4.773.819	3.928.954	3.399.725	3.318.017
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	34.336	31.749	29.105	25.136	23.747	23.283
Tracking error	-	-	-	-	-	-
Active share	-	-	-	-	-	-

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Det bærende element i afdelingens investeringsstrategi er porteføljeforvalterens vurdering af de makroøkonomiske udsigter med særligt fokus på de taktiske og dermed de mere kortsigtede momentumskift i de makroøkonomiske nøgletal.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, MSCI All Country World indekset.

Udvikling i halvåret 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 16,14%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 16,69% i samme periode. Afkastet oversteg væsentligt ledelsens forventning primo året, men var lidt lavere end afdelingens benchmark. Afkastet findes acceptabelt.

Strategien i afdelingen er som udgangspunkt at kunne replikere afkastet af benchmark med en rimelig lav tracking error, men via overvægte og tilsvarende undervægte i forskellige lande, brancher eller faktorer mv. at give et merafkast.

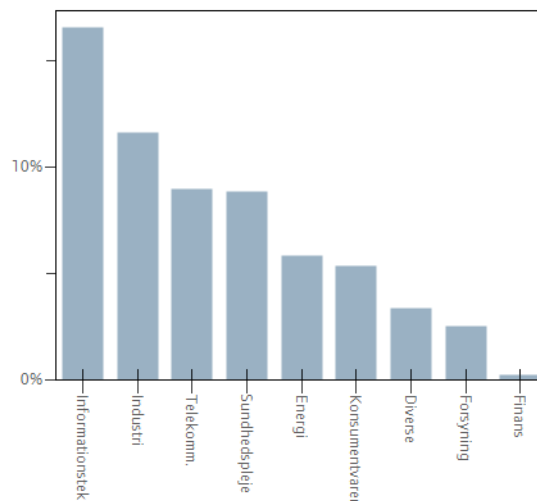
Primo 2019 var afdelingen neutralt risikovægtet i forhold til benchmark.

Medio marts blev allokeringen ændret, idet europæiske aktier i de defensive sektorer blev solgt, og provenuet brugt til køb af europæiske aktier i cykliske sektorer ex energi. Tiltaget skyldtes, at europæiske, cykliske sektorer havde givet et afkast, der var 20 procentpoint lavere end defensive sektorer de foregående tolv måneder på baggrund af fald i de ledende økonomiske indikatorer, herunder CLI. Samtidig igangsatte Den Europæiske Centralbank tiltag, der vurderedes at kunne vende udviklingen i de økonomiske tillidsindikatorer.

Udviklingen i aktiemarkedet har i den følgende periode været påvirket af skiftende stemninger relateret til handelsspændingerne mellem USA og Kina, hvilket har bevirket, at ændringen i allokeringen ikke har fået betydning for afkastudviklingen i 1. halvår.

Afdelingens nettoresultat blev på 91,3 mio. kr. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 708,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 115,79 kr. pr. andel.

Sektorfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2019	1. halvår 2018
Note			
	Renter og udbytter	10.516	5.791
	Kursgevinster og -tab	84.931	7.674
1	Andre indtægter	19	12
	Administrationsomkostninger	-3.028	-1.889
	Resultat før skat	92.438	11.588
	Skat	-1.130	-656
	Halvårets nettoresultat	91.308	10.932

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2019	31. dec. 2018
Note	Aktiver		
	Likvide midler	4.046	4.262
	Kapitalandele	703.585	547.904
	Afledte finansielle instrumenter	39	-
	Andre aktiver	1.440	790
	Aktiver i alt	709.110	552.956
	Passiver		
	Investorerens formue	708.493	552.515
	Afledte finansielle instrumenter	40	-
	Anden gæld	577	441
	Passiver i alt	709.110	552.956

- 2 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 73 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	19	12
Andre indtægter	19	12
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	39	24
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-10	-6
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-10	-6
Nettoindtægt ved aktieudlån	19	12
	1. halvår 2019	1. halvår 2018
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	98,8
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	1,0
	99,7	99,8
Andre aktiver/Anden gæld	0,3	0,2
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	16,14	-5,49	1,96
Indre værdi pr. andel	115,79	101,02	108,98
Omkostningsprocent	0,46	0,97	0,49
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	91.308	-34.451	10.932
Investorerens formue ultimo	708.493	552.516	477.872
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.120	5.470	4.385
Tracking error	-	-	-
Active share	21,50	19,03	18,90

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Det bærende element i afdelingens investeringsstrategi er porteføljevalorterens vurdering af de makroøkonomiske udsigter med særligt fokus på de taktiske og dermed de mere kortsigtede momentumskift i de makroøkonomiske nøgletal.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, MSCI All Country World indekset.

Udvikling i halvåret 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 16,23% i 1. halvår 2019. Afdelingens benchmark gav et afkast på 16,69% i samme periode. Afdelingens afkast blev lavere end såvel ledelsens forventning som benchmark i 2018. Afkastet findes acceptabelt markedsudviklingen taget i betragtning.

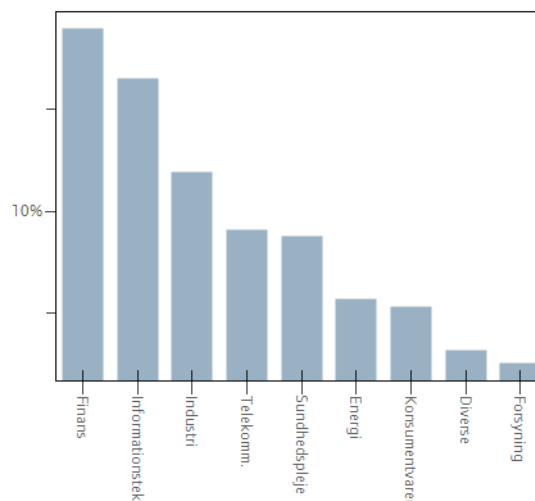
Strategien i afdelingen er som udgangspunkt at kunne replikere afkastet af benchmark med en rimelig lav tracking error, men via overvægte og tilsvarende undervægte i forskellige lande, brancher eller faktorer mv. at give et merafkast.

Primo 2018 var afdelingen overvægtet mod cykliske aktier via en undervægt i europæiske aktier tilhørende sektoren Stabile Forbrugsgoder og en tilsvarende overvægt i europæiske aktier tilhørende sektoren Varige Forbrugsgoder. Dette tilt af porteføljen blev elimineret i marts mod en samtidig etablering af en overvægt i aktier med minimum volatilitet relativt til benchmark i Europa og Japan.

Primo juni blev overvægten af aktier med minimum volatilitet elimineret med gevinst, og afdelingen var neutralt risikovægtet i forhold til benchmark gennem resten af året.

Afdelingens nettoresultat blev på 274,6 mio. kr. i 1. halvår 2019. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 2.115,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 118,13 kr. pr. andel.

Sektorfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2019	1. halvår 2018
Note			
	Renter og udbytter	31.630	20.648
	Kursgevinster og -tab	255.314	25.378
1	Andre indtægter	56	50
	Administrationsomkostninger	-9.003	-6.566
	Resultat før skat	277.997	39.510
	Skat	-3.419	-2.360
	Halvårets nettoresultat	274.578	37.150

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2019	31. dec. 2018
Note	Aktiver		
	Likvide midler	6.384	5.753
	Kapitalandele	2.109.180	1.620.769
	Afledte finansielle instrumenter	113	1
	Andre aktiver	18.515	2.336
	Aktiver i alt	2.134.192	1.628.859
	Passiver		
	Investorerens formue	2.115.041	1.627.603
	Afledte finansielle instrumenter	139	-
	Anden gæld	19.012	1.256
	Passiver i alt	2.134.192	1.628.859

- 2 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 73 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	56	50
Andre indtægter	56	50
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	112	100
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-28	-25
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-28	-25
Nettoindtægt ved aktieudlån	56	50
	1. halvår 2019	2018
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	0,5
	98,3	99,8
Andre aktiver/Anden gæld	1,7	0,2
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	16,23	-5,10	2,23
Indre værdi pr. andel	118,13	101,63	109,47
Omkostningsprocent	0,46	0,92	0,46
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	274.578	-89.102	37.150
Investorerens formue ultimo	2.115.041	1.627.603	1.612.196
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	17.905	16.015	14.727
Tracking error	-	-	-
Active share	20,06	17,36	16,35

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i en koncentreret portefølje med 50-70 aktier.

Afdelingens investeringsstil er at holde fokus på en række kvalitetsselskaber, som kan skabe indtjeningsvækst og bibeholde cash flow upåagtet de globale konjunkturer.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, MSCI All Country World indekset.

Afdelingen ændrede investeringsområde og blev overflyttet til foreningen den 9. maj 2019.

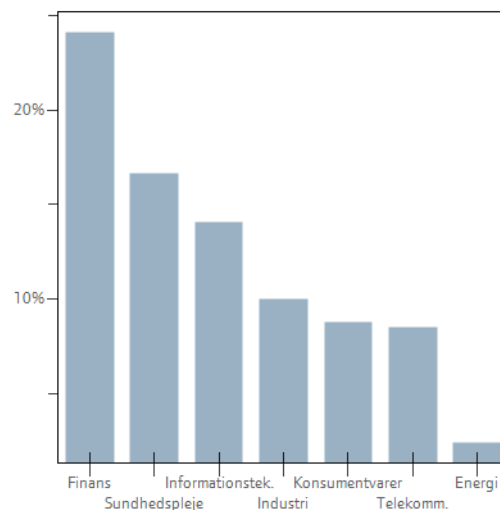
Udvikling i halvåret 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 0,57% i perioden 9. maj til 30. juni 2019. Afdelingens benchmark gav et afkast på 0,72%.

Afkastudviklingen i den korte periode, afdelingen har været investeret med en global investeringsstrategi, blev påvirket af markedsvolatilitet som følge af intensiverede spændinger i handelskrigen mellem USA og Kina i maj og markedsforventninger om rentefald i juni.

Afdelingens nettoresultat blev på 369,3 mio. kr. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 2.415,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 233,29 kr. pr. andel.

Sektorfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2019	1. halvår 2018
Note			
	Renter og udbytter	31.659	23.323
	Kursgevinster og -tab	354.564	96.048
1	Andre indtægter	52	265
	Administrationsomkostninger	-13.412	-11.811
	Resultat før skat	372.863	107.825
	Skat	-3.536	-3.204
	Halvårets nettoresultat	369.327	104.621

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2019	31. dec. 2018
Note	Aktiver		
	Likvide midler	51.611	14.665
	Kapitalandele	2.356.634	2.065.260
	Andre aktiver	10.531	2.258
	Aktiver i alt	2.418.776	2.082.183
	Passiver		
	Investorerens formue	2.414.995	2.080.298
	Anden gæld	3.781	1.885
	Passiver i alt	2.418.776	2.082.183

- 2 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,
se side 73 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	52	265
Andre indtægter	52	265
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	104	529
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-26	-132
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-26	-132
Nettoindtægt ved aktieudlån	52	265
	1. halvår 2019	2018
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,3	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	2,1	0,7
	99,4	99,8
Andre aktiver/Anden gæld	0,6	0,2
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	0,57	-4,18	3,28	-0,18	-1,30	11,19
Indre værdi pr. andel	233,29	197,94	213,34	195,13	173,90	174,97
Omkostningsprocent	0,57	0,93	0,49	0,53	0,49	0,48
Sharpe ratio	0,71	0,75	0,83	0,86	0,74	0,90
Periodens nettoresultat	369.327	-55.720	104.621	-4.514	-58.367	376.420
Investorerens formue ultimo	2.414.995	2.080.298	2.285.958	3.980.470	3.271.527	3.578.592
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.352	10.510	10.715	20.398	18.813	20.452
Tracking error	3,12	3,41	1,80	1,56	1,67	1,86
Active share	86,45	36,83	57,50	58,58	54,29	-

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Ud over foreningens generelle SRI-politik er investeringerne baseret på fravalg af selskaber, der overvejende er aktive inden for våben, alkohol, tobak, pornografi eller hasardspil.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi baseret på en kvantitativ model med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, MSCI World indekset.

Afdelingen ændrede investeringsområde og blev overflyttet til foreningen den 9. maj 2019.

Udvikling i halvåret 2019

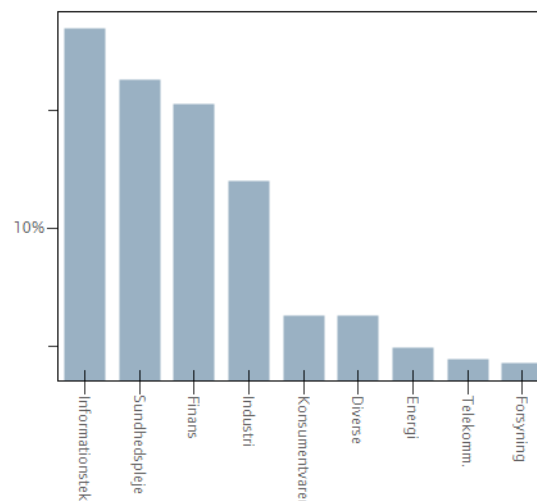
Afdelingen opnåede et afkast på -0,22% i perioden 9. maj til 30. juni 2019. Afdelingens benchmark gav et afkast på 0,88%.

Afkastudviklingen i den korte periode, afdelingen har været investeret med en globale investeringsstrategi, blev påvirket af markedsvolatilitet som følge af intensiverede spændinger i handelskrigen mellem USA og Kina i maj og markedsforventninger om rentefald i juni.

Afdelingens portefølje har i perioden været relativt veldiversificeret med en spredning på knap 100 undervurderede kvalitets-selskaber. I forhold til markedet har portefølje været balanceret med en forventet beta på 1 og med begrænsede sektor- og landeafvigelse i forhold til benchmark.

Afdelingens nettoresultat blev på 136,2 mio. kr. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 1.383,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 119,64 kr. pr. andel.

Sektorfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2019	1. halvår 2018
Note			
	Renter og udbytter	19.536	20.605
	Kursgevinster og -tab	125.694	7.330
1	Andre indtægter	21	113
	Administrationsomkostninger	-7.223	-6.148
	Resultat før skat	138.028	21.900
	Skat	-1.784	-714
	Halvårets nettoresultat	136.244	21.186

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2019	31. dec. 2018
Note	Aktiver		
	Likvide midler	10.716	25.896
	Kapitalandele	1.361.436	856.764
	Andre aktiver	84.430	10.456
	Aktiver i alt	1.456.582	893.116
	Passiver		
2	Investorerens formue	1.383.652	890.995
	Anden gæld	72.930	2.121
	Passiver i alt	1.456.582	893.116
3	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,</i> <i>se side 73 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	21	113
Andre indtægter	21	113
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	43	227
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-11	-57
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-11	-57
Nettoindtægt ved aktieudlån	21	113
	1. halvår 2019	2018
2 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	890.995	1.710.053
Emissioner i året	400.447	-
Indløsninger i året	-44.467	-697.880
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	433	-
Overført fra resultatopgørelsen	136.244	-
Overført fra resultatopgørelsen	-	-121.178
Investorenes formue	1.383.652	890.995
<p>*) Afdeling Japan Akk. fra Investeringsforeningen Multi Manager Invest er fusioneret ind i afdelingen med opgørelsesdato den 3. maj 2019. Tilgang ved fusion består af medlemmernes formue i den ophørende afdeling på sammenlægningstidspunktet. I beretningen under afsnittet "Udviklingen i foreningen i 2019" omtales fusionen nærmere.</p> <p>Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling Japan Akk. fra Investeringsforeningen Multi Manager Invest fra 1. januar til 3. maj 2019.</p>		
Resultat på ombytningstidspunktet		
Renter og udbytter		4.406
Kursgevinster og -tab		28.846
Andre indtægter		14
Administrationsomkostninger		-1.423
Skat		-661
Periodens nettoresultat 1. januar - 3. maj 2019		31.181
	Cirk.	
	andele	Formue
Medlemmernes formue primo	2.811	262.833
Udbetalt udbytte i perioden		-
Emissioner i perioden	-	-
Indløsninger i perioden	-47	-4.613
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		-
Periodens resultat		31.181
I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	2.764	289.401
Bytteforhold	0,856952	
Ombyttet cirkulerende kapital	2.368	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2019	1. halvår 2018
3 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,0	95,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	2,9
	89,7	98,6
Andre aktiver/Anden gæld	10,3	1,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	-0,22	-13,33	0,34	5,14	-10,17	15,99
Indre værdi pr. andel	119,64	103,12	119,39	116,66	105,64	122,13
Omkostningsprocent	0,68	1,08	0,53	0,79	0,78	0,75
Sharpe ratio	0,17	0,09	0,36	0,52	0,29	0,69
Periodens nettoresultat	136.244	-121.178	21.186	97.891	-220.867	309.133
Investorerens formue ultimo	1.383.652	890.995	1.053.107	1.904.213	1.726.792	2.230.192
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.565	8.641	8.821	16.323	16.346	18.260
Tracking error	3,09	3,61	3,00	2,99	2,53	3,02
Active share	86,74	78,53	77,60	79,14	76,91	-

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2018. Årsrapporten 2018 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 Investeringsfundsbranchen.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2018.

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

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

Tracking Error

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

Active Share

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

Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner

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

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

Foreningen indgår aftaler om værdipapirudlån med fuld sikkerhedsstillelse, som indgår på særskilte konti og depoter hos foreningens depotselskab, Nykredit Bank A/S.

Ved repo- og reverse repo-forretninger udveksles dagligt sikkerhedsstillelse med modparten i form af kontanter, svarende til ændringen i markedsværdien af de udlånte obligationer i forhold til markedsværdien ved aftalens indgåelse.

Aktieudlån foretages med Nordea Bank AB, Sverige, som direkte låner eller The Bank of New York Mellon Corporation som låneagent, der har tilknyttet følgende modparter til sit låneprogram:

- BNP Paribas (Frankrig)
- BNP Paribas Arbitrage (Frankrig)
- BofA Securities Inc (USA)
- Citigroup Global Markets Inc. (USA)
- Citigroup Global Markets Limited (Storbritannien)
- Credit Suisse Securities (Europe) Limited (Schweiz)
- Deutsche Bank, AG (Tyskland)
- HSBC Bank PLC (Storbritannien)
- ING Bank NV (Holland)
- J.P. Morgan Securities LLC (USA)
- JP Morgan Securities, Plc. (USA)
- Macquarie Bank Limited (Australien)
- Merrill Lynch International (USA)
- Morgan Stanley & Co. LLC (USA)
- Nordea Bank AB (Sverige)
- Nykredit Bank A/S (Danmark)
- Societe Generale (Frankrig)
- TD PRIME SERVICES LLC (USA)
- UBS AG (Schweiz)

Sikkerhedsstillelsen består af kontanter, børsnoterede danske obligationer, europæiske eller amerikanske statsobligationer eller børsnoterede aktier fra ledende markedsindeks. Sikkerhedsstillelsen foretages både bilateralt og via en tredje part (Triparty aftale). Sikkerhedsstillelsen er diversificeret, således at koncentrationsandelen af en udsteder ikke overstiger 20% af afdelingens formue. Sikkerhedsstillelsen er ikke genanvendt.

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

Pr. 30. juni 2019 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Korte obligationer	466.437	-	466.722	30.279	12%	10%
Korte obligationer Akk.	301.840	-	302.321	2.434	34%	26%
Lange obligationer	1.090.907	50.343	1.094.369	81.397	20%	15%
Lange obligationer Akk.	2.331.539	-	2.336.378	58.354	22%	17%
Danske aktier	190.560	967	226.950	-	32%	32%
Danske aktier Akk.	534.170	-	620.358	-	38%	38%
Globale Aktier Basis	69.007	-	74.983	-	5%	5%
Globale Aktier SRI	77.737	-	83.201	-	6%	6%
Globale Fokusaktier	101.720	-	109.465	-	7%	7%
Bæredygtige Aktier	139.860	-	153.935	-	12%	12%
Taktisk Allokering	615.920	75.514	638.553	75.507	10%	10%
Aktieallokering KL	20.675	-	22.427	-	3%	3%
Aktieallokering Akk. KL	65.061	-	70.464	-	3%	3%
Kreditobligationer	28.083	-	28.023	-	2%	2%
Kreditobligationer Akk.	44.290	-	44.140	-	2%	2%
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	0%	0%
Globale Aktier SRI Akk.	57.340	-	59.772	-	4%	4%

Pr. 31. december 2018 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Korte obligationer	652.577	-	654.915	14.774	19%	16%
Korte obligationer Akk.	261.558	-	262.817	3.790	33%	25%
Lange obligationer	2.197.050	-	2.206.256	28.650	43%	31%
Lange obligationer Akk.	4.504.696	-	4.524.093	55.510	45%	32%
Danske aktier	271.415	-	274.197	-	53%	53%
Danske aktier Akk.	648.186	-	670.337	-	54%	54%
Globale Aktier Basis	116.460	-	130.298	-	9%	9%
Globale Aktier SRI	97.559	-	50.752	-	19%	0%
Globale Fokusaktier	100.754	-	113.207	-	17%	0%
Bæredygtige Aktier	85.531	-	96.991	-	15%	16%
Taktisk Allokering	636.558	228.022	665.499	228.095	13%	12%
Aktieallokering KL	21.456	-	23.487	-	4%	4%
Aktieallokering Akk. KL	70.610	-	77.061	-	4%	4%
Kreditobligationer	2.075	-	2.071	-	0%	0%
Kreditobligationer Akk.	19.582	-	19.577	-	1%	1%
Globale Fokusaktier Akk.	23.883	-	26.836	-	1%	1%
Globale Aktier SRI Akk.	76.320	-	85.589	-	9%	9%

Pr. 30. juni 2019 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer	-	-	-	-	466.722	466.722
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	302.321	302.321
Lange obligationer	-	-	-	-	1.094.369	1.094.369
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	2.336.378	2.336.378
Danske aktier	206.414	-	-	-	20.536	226.950
Danske aktier Akk.	529.497	-	-	-	90.861	620.358
Globale Aktier Basis	13.160	23.882	5.610	32.331	-	74.983
Globale Aktier SRI	14.401	25.777	2.752	40.271	-	83.201
Globale Fokusaktier	6.468	12.265	7.358	83.374	-	109.465
Bæredygtige Aktier	19.687	10.997	21.220	102.031	-	153.935
Taktisk Allokering	47.766	76.601	15.101	96.068	403.016	638.553
Aktieallokering KL	474	8.974	1.956	11.023	-	22.427
Aktieallokering Akk. KL	3.033	29.423	4.686	33.323	-	70.464
Kreditobligationer	-	-	-	-	28.023	28.023
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	44.140	44.140
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	6.135	43.423	3.584	6.630	-	59.772

Pr. 31. december 2018 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer	-	-	-	-	654.915	654.915
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	262.817	262.817
Lange obligationer	-	-	-	-	2.206.256	2.206.256
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	4.524.093	4.524.093
Danske aktier	274.197	-	-	-	-	274.197
Danske aktier Akk.	670.337	-	-	-	-	670.337
Globale Aktier Basis	58.419	20.042	7.104	44.733	-	130.298
Globale Aktier SRI	11.213	8.871	5.129	25.539	-	50.752
Globale Fokusaktier	31.367	15.875	1.524	64.442	-	113.207
Bæredygtige Aktier	34.693	4.078	2.058	56.163	-	96.991
Taktisk Allokering	117.484	34.551	13.654	85.864	413.946	665.499
Aktieallokering KL	1.200	11.516	1.952	8.819	-	23.487
Aktieallokering Akk. KL	4.338	34.566	6.731	31.426	-	77.061
Kreditobligationer	-	-	-	-	2.071	2.071
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	19.577	19.577
Globale Fokusaktier Akk.	19.388	413	313	6.721	-	26.836
Globale Aktier SRI Akk.	15.932	966	4.424	64.266	-	85.589

Foreningens noter

Pr. 30. juni 2019 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	AUD	CHF	DKK	EUR	GBP	HKD	JPY
Korte obligationer	-	-	466.722	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	302.321	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	1.094.369	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	2.336.378	-	-	-	-
Danske aktier	-	-	206.414	20.536	-	-	-
Danske aktier Akk.	-	-	529.497	90.861	-	-	-
Globale Aktier Basis	1.226	1.439	-	14.166	4.509	3.854	2.388
Globale Aktier SRI	-	565	-	7.893	9.205	-	248
Globale Fokusaktier	-	1.187	-	10.838	2.818	-	185
Bæredygtige Aktier	3.316	8.900	-	30.565	10.148	10.422	10.076
Taktisk Allokering	1.413	4.905	403.016	49.070	13.392	4.441	6.941
Aktieallokering KL	112	338	-	1.904	361	352	1.385
Aktieallokering Akk. KL	168	721	-	6.026	1.063	529	4.086
Kreditobligationer	-	-	28.023	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	44.140	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	648	-	2.875	6.874	-	147

Pr. 30. juni 2019 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr. fortsat:

	SEK	USD	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer	-	-	466.722
Korte obligationer Akk.	-	-	302.321
Lange obligationer	-	-	1.094.369
Lange obligationer Akk.	-	-	2.336.378
Danske aktier	-	-	226.950
Danske aktier Akk.	-	-	620.358
Globale Aktier Basis	-	47.400	74.983
Globale Aktier SRI	-	65.290	83.201
Globale Fokusaktier	62	94.376	109.465
Bæredygtige Aktier	39	80.468	153.935
Taktisk Allokering	2	155.370	638.553
Aktieallokering KL	-	17.975	22.427
Aktieallokering Akk. KL	-	57.871	70.464
Kreditobligationer	-	-	28.023
Kreditobligationer Akk.	-	-	44.140
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	49.227	59.772

Pr. 31. december 2018 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	AUD	CAD	CHF	DKK	EUR	GBP	HKD
Korte obligationer	-	-	-	654.915	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	262.817	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	2.206.256	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	4.524.093	-	-	-
Danske aktier	-	-	-	274.197	-	-	-
Danske aktier Akk.	-	-	-	670.337	-	-	-
Globale Aktier Basis	720	22	3.565	-	40.753	24.675	2.750
Globale Aktier SRI	-	-	614	-	9.271	6.924	-
Globale Fokusaktier	-	-	1.866	-	19.902	12.840	-
Bæredygtige Aktier	1.715	-	1.980	-	23.203	13.343	6.550
Taktisk Allokering	1.254	45	7.097	413.946	79.897	51.149	4.787
Aktieallokering KL	-	10	263	-	1.543	1.623	-
Aktieallokering Akk. KL	-	38	769	-	5.613	5.440	-
Kreditobligationer	-	-	-	2.071	-	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	19.577	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	413	-	15.211	4.461	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	2.089	-	13.354	6.972	-

Pr. 31. december 2018 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr. fortsat:

	JPY	NOK	NZD	SEK	USD	Modtaget sikkerhed i aft
Korte obligationer	-	-	-	-	-	654.915
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	262.817
Lange obligationer	-	-	-	-	-	2.206.256
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	4.524.093
Danske aktier	-	-	-	-	-	274.197
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	670.337
Globale Aktier Basis	2.997	433	7	12	54.364	130.298
Globale Aktier SRI	481	-	-	-	33.463	50.752
Globale Fokusaktier	1.165	-	-	-	77.433	113.207
Bæredygtige Aktier	1.464	1.031	16	-	47.689	96.991
Taktisk Allokering	4.542	754	12	-	102.017	665.499
Aktieallokering KL	1.024	-	-	5	19.020	23.487
Aktieallokering Akk. KL	2.528	-	-	18	62.655	77.061
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	2.071
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	19.577
Globale Fokusaktier Akk.	53	-	-	-	6.697	26.836
Globale Aktier SRI Akk.	7.515	-	-	-	55.659	85.589

Pr. 30. juni 2019 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer	-	-	-	-	11.197	455.240	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	301.840	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.090.907	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	2.331.539	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	-	190.560
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	534.170
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-	-	69.007
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	77.737
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	101.720
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	139.860
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	399.664	216.257
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-	20.675
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-	65.061
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	28.083	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	44.290	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	-	-	57.340

Pr. 31. december 2018 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer	-	-	-	-	11.443	641.135	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	261.558	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	2.197.050	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	4.504.696	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	-	271.415
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	648.186
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-	-	116.460
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	97.559
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	100.754
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	85.531
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	412.249	224.309
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-	21.456
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-	70.610
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	2.075	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	19.582	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	23.883
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	-	-	76.320

Pr. 30. juni 2019 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer	-	-	-	-	11.474	455.248	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	302.321	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.094.369	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	2.336.378	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	206.414	20.536
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	529.497	90.861
Globale Aktier Basis	-	41	217	361	2.222	33.725	38.416
Globale Aktier SRI	-	-	25	162	1.599	38.182	43.233
Globale Fokusaktier	-	-	35	126	1.219	17.153	90.932
Bæredygtige Aktier	-	-	4	206	2.180	27.782	123.763
Taktisk Allokering	-	233	1.189	1.650	8.886	512.795	113.800
Aktieallokering KL	-	35	181	208	546	8.438	13.019
Aktieallokering Akk. KL	-	117	597	636	2.020	28.883	38.211
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	28.023	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	44.140	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	50	496	886	48.101	10.238

Pr. 31. december 2018 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer	-	-	-	-	11.512	643.404	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	262.817	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	2.206.256	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	4.524.093	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	274.197	-
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	670.337	-
Globale Aktier Basis	-	-	76	1.371	6.163	70.754	51.934
Globale Aktier SRI	-	-	48	467	1.688	17.868	30.681
Globale Fokusaktier	-	-	184	315	4.043	42.423	66.242
Bæredygtige Aktier	-	-	-	116	3.168	35.486	58.221
Taktisk Allokering	-	-	98	1.994	11.993	551.594	99.820
Aktieallokering KL	-	-	98	666	971	10.908	10.844
Aktieallokering Akk. KL	-	-	320	2.045	2.931	33.370	38.395
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	2.071	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	19.577	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	1.228	1.811	16.762	7.035
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	1.263	15.635	68.691

Foreningens noter

Pr. 30. Juni 2019 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

Korte obligationer	Korte obligationer Akk.	Lange obligationer	Lange obligationer Akk.
Nykredit Bank A/S	466.437	Nykredit Bank A/S	2.331.539

Danske aktier	Danske aktier Akk.	Globale Aktier Basis	Globale Aktier SRI
Nordea Bank AB	190.560	Nordea Bank AB	28.521
		BNP Paribas	16.362
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	5.315
		Deutsche Bank, AG	5.916
		ING Bank NV	161
		J.P. Morgan Securities LLC	13.426
		J.P. Morgan Securities, Plc.	2.284
		Merrill Lynch International	1.866
		Morgan Stanley & Co. LLC	3.887
		Societe Generale	
		UBS AG	2.327

Globale Fokusaktier	Bæredygtige Aktier	Taktisk Allokering	Aktieallokering KL
BNP Paribas	56.747	BNP Paribas	551
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	9.676	Citigroup Global Markets Inc.	786
Deutsche Bank, AG	25.746	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	698
HSBC Bank PLC	613	Deutsche Bank, AG	6.844
J.P. Morgan Securities LLC	8.188	J.P. Morgan Securities LLC	1.232
Morgan Stanley & Co. LLC	750	J.P. Morgan Securities, Plc.	244
		Merrill Lynch International	449
		Morgan Stanley & Co. LLC	6.465
		Societe Generale	485
		UBS AG	2.921

Aktieallokering Akk. KL	Kredittobligationer	Kredittobligationer Akk.	Globale Aktier SRI Akk.
BNP Paribas Arbitrage	1.296	Nykredit Bank A/S	1.109
Citigroup Global Markets Inc.	2.212		6.970
Citigroup Global Markets Limited	1.787		11.951
ING Bank NV	1.954		29.478
J.P. Morgan Securities LLC	21.180		7.831
JP Morgan Securities, Plc.	5.969		
Merrill Lynch International	676		
Societe Generale	20.332		
TD PRIME SERVICES LLC	2.701		
UBS AG	6.340		

Pr. 30. Juni 2019 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

Korte obligationer	Korte obligationer Akk.	Lange obligationer	Lange obligationer Akk.
Danmark, statsobligationer	13.744	Danmark, statsobligationer	560.406
DLR Kredit A/S	19.817	Jyske Realkredit A/S	75.961
Jyske Realkredit A/S	4.909	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	409.876
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	273.461	Nykredit Realkredit A/S	444.751
Nykredit Realkredit A/S	63.969	Realkredit Danmark A/S	613.515
Realkredit Danmark A/S	90.821		231.870

Danske aktier	Danske aktier Akk.	Globale Aktier Basis	Globale Aktier SRI
EUR	20.536	Altria Group Inc	1.445
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	96.793	Capital One Financial Corp	1.498
Realkredit Danmark A/S	109.621	DE, statsobligationer	1.381
		FR, statsobligationer	5.229
		GB, statsobligationer	7.896
		Hess Corp	1.691
		Johnson & Johnson	1.359
		Pfizer Inc	1.630
		US, statsobligationer	1.331
		Visa Inc	25.777

Globale Fokusaktier	Bæredygtige Aktier	Taktisk Allokering	Aktieallokering KL
Altria Group Inc	3.029	Capital One Financial Corp	286
ConocoPhillips	2.980	Danmark, statsobligationer	361
Duke Energy Corp	2.487	DE, statsobligationer	360
FR, statsobligationer	3.671	FR, statsobligationer	355
Johnson & Johnson	3.677	GB, statsobligationer	360
Netflix Inc	2.642	Hess Corp	305
Pfizer Inc	2.980	Johnson & Johnson	360
PNC Financial Services Group Inc/The	2.649	Realkredit Danmark A/S	360
US, statsobligationer	12.265	US, statsobligationer	270
Yum! Brands Inc	2.597	Visa Inc	8.974

Aktieallokering Akk. KL	Kredittobligationer	Kredittobligationer Akk.	Globale Aktier SRI Akk.
Arconic Inc	904	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	358
Berkshire Hathaway Inc	1.142	Nykredit Realkredit A/S	600
Caterpillar Inc	1.197		990
CenterPoint Energy Inc	1.123		6.072
DE, statsobligationer	2.260		387
Duke Energy Corp	1.139		511
PayPal Holdings Inc	964		559
Philip Morris International Inc	1.139		43.423
Synchrony Financial	1.139		338
US, statsobligationer	29.423		593

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent						
Korte obligationer	1,08	0,38	0,29	1,20	1,76	0,08
Korte obligationer Akk.	1,46	0,05	0,08	1,45	1,85	0,29
Lange obligationer	3,92	0,93	0,93	2,22	4,69	-0,34
Lange obligationer Akk.	3,86	1,19	1,17	2,05	4,62	0,40
Danske Obligationer Basis	1,49	0,46	0,33	-0,20	2,38	-1,12
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	5,55	-1,01	-1,09	0,83	3,25	-0,83
Kreditobligationer	5,52	-1,67	-0,75	1,64	3,04	-1,15
Kreditobligationer Akk.	5,45	-1,63	-0,79	1,65	3,05	-
Danske aktier	15,88	-10,45	0,68	16,49	0,48	22,78
Danske aktier Akk.	15,60	-10,73	0,40	16,22	0,34	22,79
Globale Aktier Basis	17,47	-4,04	3,20	2,20	-2,28	11,36
Globale Aktier SRI	14,79	-12,70	0,38	1,04	-8,06	18,61
Globale Fokusaktier	18,16	-4,38	2,73	9,21	-2,72	12,25
Bæredygtige Aktier	19,66	-5,48	-0,19	7,68	-3,52	17,75
Taktisk Allokering	9,19	-1,69	1,73	1,38	0,78	7,28
Aktieallokering KL	16,14	-5,49	1,96	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	16,23	-5,10	2,23	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	0,57	-4,18	3,28	-0,18	-1,30	11,19
Globale Aktier SRI Akk.	-0,22	-13,33	0,34	5,14	-10,17	15,99
Indre værdi pr. andel						
Korte obligationer	101,71	101,52	101,43	101,53	101,04	100,09
Korte obligationer Akk.	147,17	145,05	145,08	143,55	140,51	137,58
Lange obligationer	105,25	102,97	102,97	104,74	105,15	102,11
Lange obligationer Akk.	186,39	179,46	179,43	171,47	167,05	159,02
Danske Obligationer Basis	100,45	98,98	98,86	98,91	101,75	99,71
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	116,12	111,41	111,31	111,75	115,21	117,23
Kreditobligationer	108,56	104,47	105,45	108,32	107,44	108,06
Kreditobligationer Akk.	112,25	106,44	107,35	106,34	102,90	-
Danske aktier	178,06	172,00	193,36	256,51	252,41	285,91
Danske aktier Akk.	291,33	252,03	283,46	285,48	232,86	214,48
Globale Aktier Basis	82,35	80,40	86,46	81,98	76,89	82,52
Globale Aktier SRI	113,83	103,82	119,38	122,86	112,05	160,33
Globale Fokusaktier	95,18	81,93	88,03	92,44	136,54	160,23
Bæredygtige Aktier	126,40	106,39	112,35	111,23	124,91	156,61
Taktisk Allokering	173,07	158,51	164,02	156,31	143,17	142,51
Aktieallokering KL	115,79	101,02	108,98	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	118,13	101,63	109,47	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	233,29	197,94	213,34	195,13	173,90	174,97
Globale Aktier SRI Akk.	119,64	103,12	119,39	116,66	105,64	122,13

	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Omkostningsprocent						
Korte obligationer	0,11	0,23	0,12	0,15	0,13	0,17
Korte obligationer Akk.	0,13	0,24	0,12	0,18	0,15	0,19
Lange obligationer	0,29	0,59	0,30	0,28	0,26	0,25
Lange obligationer Akk.	0,29	0,58	0,29	0,28	0,26	0,24
Danske Obligationer Basis	0,15	0,29	0,15	0,15	0,15	0,15
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,47	0,91	0,47	0,51	0,43	0,42
Kreditobligationer	0,40	0,77	0,40	0,40	0,38	0,45
Kreditobligationer Akk.	0,37	0,75	0,43	0,40	0,38	-
Danske aktier	0,66	1,30	0,65	0,75	0,73	0,67
Danske aktier Akk.	0,64	1,26	0,63	0,74	0,70	0,65
Globale Aktier Basis	0,25	0,50	0,25	0,24	0,27	0,23
Globale Aktier SRI	0,76	1,49	0,76	0,79	0,69	0,72
Globale Fokusaktier	0,77	1,48	0,75	0,85	0,64	0,71
Bæredygtige Aktier	0,74	1,46	0,74	1,03	1,08	0,95
Taktisk Allokering	0,43	0,87	0,44	0,48	0,45	0,42
Aktieallokering KL	0,46	0,97	0,49	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	0,46	0,92	0,46	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	0,57	0,93	0,49	0,53	0,49	0,48
Globale Aktier SRI Akk.	0,68	1,08	0,53	0,79	0,78	0,75
Sharpe ratio						
Korte obligationer	1,30	1,42	1,63	1,58	1,91	1,38
Korte obligationer Akk.	1,37	1,46	1,65	1,57	2,00	1,46
Lange obligationer	1,70	1,71	1,74	1,42	1,84	1,36
Lange obligationer Akk.	1,75	1,73	1,75	1,41	1,83	1,38
Danske Obligationer Basis	0,65	0,48	0,51	0,47	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,51	1,34	1,64	2,14	2,85	3,08
Kreditobligationer	1,47	1,31	1,69	2,13	2,36	2,80
Kreditobligationer Akk.	1,81	1,14	-	-	-	-
Danske aktier	0,71	0,79	1,15	1,43	0,91	1,00
Danske aktier Akk.	0,70	0,78	1,14	1,42	0,90	0,98
Globale Aktier Basis	0,73	0,74	0,86	0,97	0,76	1,05
Globale Aktier SRI	0,53	0,59	0,86	0,99	0,79	1,31
Globale Fokusaktier	0,75	0,67	0,76	0,91	0,86	1,40
Bæredygtige Aktier	0,70	0,62	0,70	0,82	0,69	1,08
Taktisk Allokering	0,93	0,95	1,08	1,14	1,04	1,52
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	0,71	0,75	0,83	0,86	0,74	0,90
Globale Aktier SRI Akk.	0,17	0,09	0,36	0,52	0,29	0,69

Foreningens noter

	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Korte obligationer	37.658	12.059	9.824	30.647	49.202	2.376
Korte obligationer Akk.	12.464	1.404	1.429	2.292	9.313	-37.841
Lange obligationer	198.603	44.775	46.514	165.088	356.260	1.811
Lange obligationer Akk.	390.361	117.532	116.249	89.904	186.109	12.366
Danske Obligationer Basis	369	112	82	-50	596	-281
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	9.002	-2.560	-2.255	1.496	10.872	-7.643
Kreditobligationer	62.390	-19.001	-8.279	28.146	46.488	-12.505
Kreditobligationer Akk.	109.613	-31.747	-14.618	13.664	20.484	-
Danske aktier	80.975	-56.940	5.831	160.840	1.732	239.366
Danske aktier Akk.	190.099	-142.247	4.656	95.610	1.544	110.327
Globale Aktier Basis	203.490	-63.744	41.724	31.793	-34.854	99.713
Globale Aktier SRI	63.283	-65.577	4.420	6.198	-72.594	176.376
Globale Fokusaktier	105.580	-31.444	14.577	19.812	-23.348	132.291
Bæredygtige Aktier	120.919	-33.102	-109	1.500	-1.387	7.141
Taktisk Allokering	474.222	-98.666	81.148	49.623	27.241	216.163
Aktieallokering KL	91.308	-34.451	10.932	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	274.578	-89.102	37.150	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	369.327	-55.720	104.621	-4.514	-58.367	376.420
Globale Aktier SRI Akk.	136.244	-121.178	21.186	97.891	-220.867	309.133
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Korte obligationer	4.032.446	3.440.597	3.169.281	3.033.188	2.319.154	2.913.408
Korte obligationer Akk.	898.506	799.661	1.311.264	1.224.041	342.195	7.620.356
Lange obligationer	5.392.500	5.066.754	4.933.138	7.567.616	7.821.228	667.053
Lange obligationer Akk.	0.718.560	9.997.882	9.871.146	4.646.578	4.233.052	4.271.687
Danske Obligationer Basis	25.146	24.777	24.747	24.754	25.439	24.927
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	178.931	170.894	190.845	197.149	215.648	836.294
Kreditobligationer	1.230.265	1.142.697	1.124.212	1.757.942	1.565.822	1.060.313
Kreditobligationer Akk.	2.214.795	1.975.113	1.918.839	873.188	703.583	-
Danske aktier	594.064	515.233	540.075	1.106.869	1.069.524	1.132.815
Danske aktier Akk.	1.406.818	1.203.735	1.233.633	693.338	577.610	570.779
Globale Aktier Basis	1.365.722	1.250.019	1.134.612	1.762.525	1.302.090	1.177.137
Globale Aktier SRI	1.303.766	502.530	461.516	395.217	458.090	1.179.154
Globale Fokusaktier	1.430.226	581.621	492.164	262.417	220.457	1.343.576
Bæredygtige Aktier	1.212.518	556.714	371.391	140.127	28.774	38.061
Taktisk Allokering	5.942.734	5.032.591	4.773.819	3.928.954	3.399.725	3.318.017
Aktieallokering KL	708.493	552.516	477.872	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	2.115.041	1.627.603	1.612.196	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	2.414.995	2.080.298	2.285.958	3.980.470	3.271.527	3.578.592
Globale Aktier SRI Akk.	1.383.652	890.995	1.053.107	1.904.213	1.726.792	2.230.192

Foreningens noter

	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Korte obligationer	39.648	33.890	31.246	29.875	22.954	29.107
Korte obligationer Akk.	6.105	5.513	9.039	8.527	2.436	74.632
Lange obligationer	51.236	49.205	47.907	72.248	74.380	4.848
Lange obligationer Akk.	57.508	55.709	55.013	27.099	25.340	26.864
Danske Obligationer Basis	250	250	250	250	250	250
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1.541	1.534	1.714	1.764	1.872	7.134
Kreditobligationer	11.332	10.938	10.661	16.230	14.573	9.813
Kreditobligationer Akk.	19.731	18.555	17.873	8.211	6.838	-
Danske aktier	3.337	2.995	2.793	4.316	4.237	3.961
Danske aktier Akk.	4.828	4.777	4.352	2.428	2.480	2.661
Globale Aktier Basis	16.584	15.548	13.122	21.498	16.935	14.264
Globale Aktier SRI	11.454	4.840	3.866	3.217	4.088	7.354
Globale Fokusaktier	15.028	7.099	5.591	2.838	1.614	8.385
Bæredygtige Aktier	9.593	5.233	3.305	1.260	231	243
Taktisk Allokering	34.336	31.749	29.105	25.136	23.747	23.283
Aktieallokering KL	6.120	5.470	4.385	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	17.905	16.015	14.727	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	10.352	10.510	10.715	20.398	18.813	20.452
Globale Aktier SRI Akk.	11.565	8.641	8.821	16.323	16.346	18.260
Tracking Error						
Korte obligationer	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis	-	-	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Danske aktier	2,93	2,44	2,82	2,56	2,05	1,55
Danske aktier Akk.	2,55	3,22	2,82	2,54	2,14	1,67
Globale Aktier Basis	0,16	0,20	0,49	0,19	0,23	0,50
Globale Aktier SRI	3,23	3,08	3,18	3,30	3,76	3,01
Globale Fokusaktier	3,22	3,62	3,56	3,45	3,07	2,85
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	3,12	3,41	1,80	1,56	1,67	1,86
Globale Aktier SRI Akk.	3,09	3,61	3,00	2,99	2,53	3,02

	1. halvår 2019	2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Active Share						
Korte obligationer	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis	-	-	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Danske aktier	28,20	27,87	27,35	23,73	30,07	-
Danske aktier Akk.	28,95	28,50	27,39	24,64	30,52	-
Globale Aktier Basis	12,58	12,97	12,90	11,91	10,81	-
Globale Aktier SRI	87,07	87,14	91,24	89,66	86,35	-
Globale Fokusaktier	86,38	86,79	86,20	87,85	89,57	-
Bæredygtige Aktier	86,89	87,59	87,23	86,40	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	21,50	19,03	18,90	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	20,06	17,36	16,35	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	86,45	36,83	57,50	58,58	54,29	-
Globale Aktier SRI Akk.	86,74	78,53	77,60	79,14	76,91	-

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

Telefon 44 55 92 00
Fax 44 55 91 40

CVR nr. 25 26 62 18

nykreditinvest.dk