

Investeringsforeningen Lægernes Invest

Halvårsrapport for 2023

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
<i>De økonomiske omgivelser.....</i>	<i>11</i>
Halvårsregnskaber.....	14
<i>LI Aktier Danmark Indeks.....</i>	<i>15</i>
<i>LI Aktier Emerging Markets - under afvikling.....</i>	<i>17</i>
<i>LI Aktier Europa.....</i>	<i>19</i>
<i>LI Aktier Globale Indeks.....</i>	<i>21</i>
<i>LI Aktier Globale.....</i>	<i>23</i>
<i>LI Aktier Globale Akk. - KL.....</i>	<i>25</i>
<i>LI Aktier Globale II.....</i>	<i>27</i>
<i>LI Aktier Globale II Akk. - KL.....</i>	<i>29</i>
<i>LI Aktier Globale III.....</i>	<i>31</i>
<i>LI Aktier Globale III Akk. - KL.....</i>	<i>33</i>
<i>LI Indeksobligationer Globale.....</i>	<i>35</i>
<i>LI Obligationer Emerging Markets.....</i>	<i>37</i>
<i>LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL.....</i>	<i>39</i>
<i>LI Obligationer Europa.....</i>	<i>41</i>
<i>LI Obligationer Europa Akk. - KL.....</i>	<i>43</i>
<i>LI Obligationer Europa Korte.....</i>	<i>45</i>
<i>LI Obligationer Globale High Yield.....</i>	<i>47</i>
<i>LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL.....</i>	<i>49</i>
<i>LI Obligationer Globale Investment Grade.....</i>	<i>51</i>
<i>LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL.....</i>	<i>53</i>
<i>LI Obligationer USA KL.....</i>	<i>55</i>
<i>LI Obligationer High Yield Europa KL.....</i>	<i>57</i>
<i>LI Obligationer High Yield USA KL.....</i>	<i>59</i>
<i>LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL.....</i>	<i>61</i>
<i>LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL.....</i>	<i>63</i>
<i>LI Aktier Globale Klimatransition.....</i>	<i>65</i>
<i>LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL.....</i>	<i>67</i>
<i>LI Taktisk Allokering - KL.....</i>	<i>69</i>
Foreningens noter.....	71
Anvendt regnskabspraksis.....	71
Hoved- og nøgletaloversigt.....	72

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Lægernes Invest blev stiftet den 30. august 2004. Medio 2023 omfattede foreningen 28 afdelinger:

LI Aktier Danmark Indeks
LI Aktier Emerging Markets - under afvikling
LI Aktier Europa
LI Aktier Globale Indeks
LI Aktier Globale
LI Aktier Globale Akk. - KL
LI Aktier Globale II
LI Aktier Globale II Akk. - KL
LI Aktier Globale III
LI Aktier Globale III Akk. - KL
LI Indeksobligationer Globale
LI Obligationer Emerging Markets
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL
LI Obligationer Europa
LI Obligationer Europa Akk. - KL
LI Obligationer Europa Korte
LI Obligationer Globale High Yield
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL
LI Obligationer Globale Investment Grade
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL
LI Obligationer USA KL
LI Obligationer High Yield Europa KL
LI Obligationer High Yield USA KL
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL
LI Aktier Globale Klimatransition
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL
LI Taktisk Allokering - KL

Investeringsforeningen Lægernes Invest
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 28 10 20 97
Finanstilsynets reg.nr.: 11.153
Hjemmeside: npa.nykredit.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Niels Christian Ellegaard (formand)
Lotte Møllerup van Hauen
Investeringsdirektør Mads Hørberg

Depotselskab

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

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgivere

Baillie Gifford Overseas Limited
Colchester Global Investors Limited
Goldman Sachs Asset Management International
Gudme Raaschou Asset Management
Janus Henderson Investors
Jyske Bank A/S
Lægernes Bank A/S
Mandarine Gestion
Marathon Asset Management LLP, UK
Marathon Asset Management LP, US
Morgan Stanley Investment Management
Nomura Corporate Research and Asset Management Inc.
Nordea Investment Management AB
Scharf Investments, LLC
State Street Global Advisors Ireland Limited
Wellington Management International Ltd.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2023 for Investeringsforeningen Lægernes 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 2023 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2023.

København, den 31. august 2023

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Niels Christian Ellegaard
Formand

Lotte Møllerup van Hauen

Mads Hørberg

Udviklingen i foreningen i halvåret

Inflationen og centralbankernes kamp

Starten af 2023 blev præget af fortsat usikkerhed om udviklingen i inflationen, nervøsitet for recession samt om krigen i Ukraine.

Den økonomiske udvikling viste en overraskende styrke, trods en historisk rentestigning i mange lande det seneste år. Beskæftigelsen voksede og den økonomiske vækst fortsatte ind i 2023 trukket af serviceindustrien. Mod slutningen af halvåret kom der dog tegn på en vis opbremsning.

Inflationen faldt i 1. halvår, primært som følge af faldende priser på energi. De finansielle markeder indregnede da en forventning om, at centralbankerne snart ville stoppe med forhøjelser af styringsrenterne og begynde at reducere rentesatserne mod slutningen af året. Denne forventning blev i foråret yderligere forstærket af økonomiske problemer i relativt store regionale banker i USA samt i schweiziske Credit Suisse. Markedet indregnede da, at centralbankerne ikke ville udfordre den finansielle stabilitet, hvorfor de lange markedsrenter begyndte at falde svagt, trods høj kerneinflation.

Mod slutningen af halvåret indikerede de ledende centralbanker, at de forventede at foretage yderligere renteforhøjelser i 2. halvår, og at styringsrenterne ville forblive høje længe.

Den fortsat gunstige økonomiske udvikling og faldende inflation bevirkede positive afkast for de fleste aktivklasser i 1. halvår 2023. Afkastene – især for aktier – oversteg ledelsens forventninger. Dette gavnet afkastudviklingen i de fleste af foreningens afdelinger.

Afkastudviklingen

Primo 2023 forventede foreningens ledelse for hele året moderate afkast i foreningens afdelinger med sikre obligationer. For afdelingerne med aktier og risikobetonede obligationer forventedes afkastene at vise store udsving, og negative afkast kunne ikke udelukkes for 2023.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår samlet set bedre end ventet. Særligt aktieafdelingerne samt afdelingerne med risikobetonede obligationer gav afkast over det forventede.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2023'.

Afkastudviklingen i de enkelte afdelinger

LI Aktier Danmark Indeks

Foreningens afdeling LI Aktier Danmark Indeks gav et afkast på 8,1% i 1. halvår 2023. Afdelingens benchmark gav 8,7% i samme periode.

Afdelingens afkast blev som forventet på niveau med benchmark minus omkostninger, da afdelingens investeringsformål er at følge afkastudviklingen på benchmark. Afkastudviklingen på benchmark blev højere end ledelsens forventning primo året som følge af den positive udvikling på det danske aktiemarked i 1. halvår 2023.

LI Aktier Emerging Markets u/afvikling

Afdeling LI Aktier Emerging Markets u/afvikling gav et afkast på 7,3%.

Afdelingen er besluttet afviklet, porteføljeforvalteren er blevet opsagt, og afdelingen forventes endeligt afviklet i 2. halvår.

LI Aktier Europa

Afdeling LI Aktier Europa leverede et afkast på 11,6%, hvilket var væsentligt højere end ledelsens forventning, men lavere end benchmarkafkastet på 12,7%.

Afdelingen opnåede fordel af aktievalgene indenfor energi- og råvaresektorerne, hvilket blev delvist modvirket af aktievalgene inden for Kommunikationservice, Sundhed og Finans. Derudover bidrog en overvægt i sundhedssektoren og en undervægt i informationsteknologi positivt til det relative afkast i forhold til benchmark, mens overvægten indenfor sektoren Industri og manglende eksponering til forsyningssektoren trak afdelingens relative afkast ned.

LI Aktier Globale & LI Aktier Globale Akk. - KL

Afdelingerne LI Aktier Globale og LI Aktier Globale Akk. - kl opnåede afkast på henholdsvis 11,1% og 11,2% i 1. halvår 2023. Afdelingens bechmark gav et afkast på 17,7% i samme periode.

Afkastene var væsentligt højere end det forventede, men noget lavere end afdelingernes benchmark. Afdelingerne nød godt af investeringerne i store teknologiskaber som Microsoft og Alphabet, der steg kraftigt i 1. halvår som følge af markedets entusiasme for kunstig intelligens. Afdelingernes manglende eksponering til andre store teknologivirksomheder som Apple og Nvidia trak dog afdelingernes relative afkast ned i forhold til benchmark.

Ledelsesberetning

Afdelingernes afkast blev også ramt af investeringen i det amerikanske sygesikringselskab Elevance, der oplevede kursfald i 1. halvår.

LI Aktier Globale II & LI Aktier Globale II Akk. - KL

Afdelingerne LI Aktier Globale II og LI Aktier Globale II Akk. - KL gav afkast på henholdsvis 11,0% og 11,6%, hvilket var væsentligt højere end ledelsens forventning, men noget lavere end benchmarkudviklingen.

Afkastet i afdelingerne blev lavere end benchmark primært som følge af aktievalget i sektorerne Informationsteknologi og Varige Forbrugsgoder. Markedsafkastet kom primært fra få store teknologiselskaber, og det forhold, at afdelingerne ikke havde eksponering til de højt værdiansatte vækstskaber som Nvidia, Tesla og Apple kan alene forklare afkastafvigelsen til benchmark.

LI Aktier Globale III & LI Aktier Globale III Akk. - KL

Afdelingerne LI Aktier Globale III og LI Aktier Globale III Akk. - KL leverede et afkast på henholdsvis 6,8% og 6,9% i 1. halvår 2023. Afdelingernes benchmark gav et afkast på 17,7%.

Afdelingerne skiftede investeringsforvalter fra Maj Invest til Scharf Investments, LLC den 16. marts 2023.

Afdelingernes afkast var højere end forventningen primo året som følge af de positive markeder, men væsentligt lavere end benchmark i 1. halvår.

Med fokus på valueaktier gav afdelingerne ikke et merafkast i 1. halvår. Hovedparten af det lavere afkast end benchmark kan primært tilskrives, at afdelingerne som følge af investeringsstrategien havde undervægt i teknologisektoren og ikke havde eksponering til en række store teknologiselskaber som Apple, Tesla, Nvidia, Alphabet (Google), Amazon og Meta Platforms (Facebook), der steg kraftigt i 1. halvår.

LI Aktier Globale Indeks & LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL

Foreningens passivt forvaltet globale aktieafdeling – LI Aktier Globale Indeks – opnåede et afkast på 19,2% i 1. halvår 2023, hvilket var væsentligt højere end ventet, men på niveau med afdelingens benchmark.

Foreningens passivt forvaltet og akkumulerende globale aktieafdeling – LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL – gav et afkast på 14,4%, hvilket var væsentligt højere end ventet, men på niveau med afdelingens benchmark.

LI Aktier Globale Klimatransition

Afdeling LI Aktier Globale Klimatransition leverede et afkast på 8,4% i 1. halvår 2023, hvilket var højere end ventet, men noget lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 17,7%.

Afdelingen investerer globalt ud fra temaer, der ventes at bidrage til reduktion af CO₂-udslippet og øget bæredygtighed i produktionen. Denne tematiske tilgang medførte, at afdelingen havde en undervægt til store teknologiaktier som Microsoft, Apple, Amazon og Alphabet mv., der alle udviste kraftige kursstigninger i halvåret. Dette var den primære årsag til afdelingens underperformance i 1. halvår.

Indenfor afdelingens investeringstema indgik teknologiselskaberne Tesla og Nvidia, som bidrog positivt til afdelingens afkast. Derimod opstod der stigende konkurrence indenfor andre områder af investeringsuniverset, hvor selskaber som EDP Renovaveis, First Solar, Enphase og Ameresco oplevede modvind og faldende aktiekurser. Dette trak afdelingens afkast ned i 1. halvår 2023.

LI Indeksobligationer Globale

Afdeling LI Indeksobligationer Globale gav et afkast på 0,4% i 1. halvår 2023, hvilket var på niveau med det forventede og benchmarkafkastet på 0,5%.

Afkastet i afdelingen afspejlede en rentestigning på 0,2 procentpoint for hele markedet og en faktisk inflation, der stort set modsvarede rentestigningen. Den faktiske årlige inflation lå fra 4% i USA til 11% i UK.

Afdelingens porteføljen havde ved indgangen til året en neutral varighed i forhold til benchmark. I maj blev varigheden øget til en overvægt på 1,3 og nedbragt igen til en overvægt på 0,7 i juni.

Gennem halvåret har der været en overvægt i Italien, Spanien, UK og USA, mens der har været en aktiv undervægt af Frankrig og Tyskland. Der var samtidig en undervægt af Canada og Japan, da der i praksis ikke kan investeres i disse lande.

LI Obligationer Emerging Markets & LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL

Afdelingerne LI Obligationer Emerging Markets og LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL opnåede et afkast på henholdsvis 10,7% og 10,5%, hvilket var væsentligt højere end ventet og noget højere end benchmark, som gav afkast på 7,1%.

Ledelsesberetning

Afdelingernes afkast blev positivt påvirket af såvel rentefald i emerging markets obligationer som af en generel styrkelse af valutakurserne over for amerikanske dollar i første halvår af 2023. Relativt til benchmark opnåede afdelingerne et væsentligt højere afkast, idet afdelingerne har været overvægtet af positioner i latinamerikanske obligationer og havde ingen eksponering til obligationer i Tyrkiet eller Ægypten.

LI Obligationer Europa & LI Obligationer Europa Akk. - KL

Foreningens afdeling LI Obligationer Europa og afdeling LI Obligationer Europa Akk. - KL gav et afkast på henholdsvis 0,0% og 0,1%, hvilket var lavere end ledelsens forventning primo året, men på niveau med afdelingernes benchmark, der gav et afkast på 0,1% i samme periode.

Afkastet i afdelingerne blev positivt påvirket af den løbende kuponrente, men negativt påvirket af udvidelsen i kreditspændet for konverterbare realkreditobligationer i 1. halvår.

Andelen af konverterbare realkreditobligationer er blevet øget i sidste del af 1. halvår, hvor særligt obligationer med kuponrente på 5% er blevet opkøbt.

LI Obligationer Europa Korte

LI Obligationer Europa Korte opnåede et afkast på 1,1%, hvilket var på niveau med det forventede, men højere end benchmark, der gav et afkast på 0,4%.

En overvægt af konverterbare realkreditobligationer, rentetilpasningsobligationer og variabelt forrentede obligationer bidrog positivt og modvirkede rentestigningen i den korte ende af markedet i 1. halvår.

Afdelingen har i halvåret øget andelen af konverterbare realkreditobligationer og variabelt forrentede obligationer og reduceret andelen af rentetilpasningsobligationer.

LI Obligationer Globale High Yield & LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL

Afdelingerne LI Obligationer Globale High Yield og LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL gav et afkast på henholdsvis 4,3% og 4,2%. Afdelingernes benchmark gav 3,4% i afkast.

Afdelingernes afkast var væsentligt højere end ledelsens forventning som følge af indsnævringen af kreditspændene i 1. halvår.

Afdelingerne opnåede et højere afkast end benchmark som følge af selskabsvalget. Dernæst bidrog en undervægt af udstedelser inden for sektorerne byggeri og ejendomme positivt til det relative afkast.

Overvægt af obligationer med lavere kreditrating (CCC) på bekostning af undervægt i BB-segmentet øgede afdelingernes relative afkast i halvåret. Overvægt i amerikanske udstedelser og ingen eksponering til kinesiske selskaber bidrog tillige positivt til afkastet i afdelingerne.

LI Obligationer Investment Grade & LI Obligationer Investment Grade Akk. - KL

Foreningens afdeling LI Obligationer Investment Grade og afdeling LI Obligationer Investment Grade Akk. - KL opnåede et afkast på henholdsvis 1,6% og 2,0%, hvilket var højere end forventet, men på niveau med benchmark i 1. halvår.

Afdelingerne opnåede afkastmæssigt medvind i 1. halvår som følge af indsnævring af kreditspændene, der til en vis grad blev modvirket af den generelt stigende rente i den korte ende af markedet.

Relativt til benchmark bidrog en overvægt af erhvervsobligationer med lav kreditrating indenfor investment grade (BBB) og en undervægt af udstedelser med en højere kreditrating (AA/A) positivt til afdelingernes afkast. Derudover var afdelingernes positionering på rentekurven med overvægt af korte og mellemlange udstedelser og undervægt af lange udstedelser positivt for afkastene i 1. halvår af 2023.

LI Obligationer High Yield Europa KL

Foreningens afdeling LI Obligationer High Yield Europa KL gav et afkast på 3,1% i 1. halvår 2023. Afkastet var lidt lavere end afdelingens benchmark.

Afdelingens afkast var højere end ledelsens forventning som følge af indsnævringen af kreditspændene i 1. halvår.

Afdelingen har i halvåret været defensivt positioneret. Dette bevirkede det lidt lavere afkast relativt til benchmark. Udvælgelsen af obligationer samt allokeringen på sektorer bidrog derimod positivt til afdelingens afkast i 1. halvår.

Overvægt i underholdningssektoren samt undervægt i ejendomssektoren samt i detailhandelssektoren bidrog positivt til afdelingens relative afkast i 1. halvår. Derimod trak afdelingens overvægt i udstedelser inden for bank og telekommunikation det relative afkast ned.

Afdelingen havde i halvåret eksponering til Credit Suisse. Beholdningen af senior obligationer udviklede sig positivt, efter at aftalen om UBS-overtagelsen blev offentliggjort. Afdelingens eksponering mod bankens AT1-obligationer blev

Ledelsesberetning

solgt med tab primo marts før offentliggørelsen af UBS-overtagelsen, hvorved afdelingen undgik en fuld nedskrivning af disse obligationer.

LI Obligationer High Yield USA KL

LI Obligationer High Yield USA KL gav et afkast på 4,0%, hvilket var højere end ventet samt højere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 4,1% i 1. halvår 2023.

Afdelingen nød godt af den positive stemning på de finansielle markeder og øget risikoappetit i 1. halvår, hvilket medførte en indsnævring af kreditspændene på high yield obligationer.

Relativt til benchmark opnåede afdelingen et merafkast som følge af overvægt af obligationer med lav kreditrating (B og CCC) og undervægt af BB-obligationer, mens en overvægt i BBB-obligationer trak afkastet ned.

Valg af obligationer inden for rejse- og underholdningssektoren hjalp ligeledes afdelingens relative afkast, hvor især udstedelser fra Carnival Cruise Lines bidrog positivt. Omvendt trak obligationsvalget i detailsektoren afdelingens afkast ned i 1. halvår.

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL & LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL

Afdelingerne LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL og LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL opnåede begge et afkast på 2,3% i 1. halvår. Afdelingernes benchmark gav 2,4% i samme periode.

Afdelingernes afkast var højere end ventet som følge af positive markedsforhold og øget risikoappetit blandt internationale investorer i perioden.

Afdelingerne justerede porteføljerne gennem 1. halvår ved at prioritere investeringer i nye udstedelser med højere kupon og mere likviditet. Særligt investeringerne i nyudstedelser fra Rumænien og Polen bidrog positivt til afdelingernes afkast, mens manglende investeringer i Panama trak afdelingernes relative afkast ned i 1. halvår.

LI Obligationer USA KL

Afdeling LI Obligationer USA KL leverede et afkast på 0,0% i 1. halvår 2023, hvilket var lavere end ventet, men på niveau med afdelingens benchmark.

Den effektive rente på amerikanske statsobligationer med en løbetid på 7-10 år bevægede sig gennem halvåret i intervallet 3,3%-4,1%. Ved årets start og ved slutningen af halvåret var renten omkring 3,8%. Den løbende rente på afdelingens obligationer modsvarede omkostningen ved afdækning af USD til DKK, hvorfor afdelingens afkast endte tæt på 0% i 1. halvår.

Ved indgangen til året var varigheden neutral i forhold til benchmark. I løbet af halvåret har varigheden været tæt på benchmark uden aktive ændringer.

LI Taktisk Allokering - KL

Afdeling LI Taktisk Allokering - KL leverede et afkast på 7,7% i 1. halvår 2023. Afdelingen opererer ikke med benchmark.

Ved starten af året udgjorde aktivallokeringen 100% obligationer. I 2. kvartal har aktivallokeringen i gennemsnit været ca. 50%/50% til henholdsvis aktier og obligationer.

Regnskabsresultat og formueudvikling

I 1. halvår 2023 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 1.893,7 mio. kr. mod -4.871,7 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 32.779 mio. kr. ultimo juni 2023 mod 31.791 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 1. halvår 2023'.

I 1. halvår 2023 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 98,4 mio. kr. mod 125,3 mio. kr. i samme periode året før.

I 1. halvår 2023 meddelte foreningens investeringsforvaltningsselskab, Nykredit Portefølje Administration A/S, at priserne for selskabets ydelser til foreningen vil stige gradvist i 2024 og 2025.

Generalforsamling 2023

Generalforsamlingen blev afholdt den 27. april 2023, hvor årsrapporten for 2022 blev godkendt, og hvor revisor blev genvalgt.

På generalforsamling ønskede Peter Wengler-Jørgensen ikke at genopstille. I stedet blev Niels Christian Ellegaard indvalgt i bestyrelsen.

Bestyrelsen konstituerede sig med Niels Christian Ellegaard som ny formand.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 1. halvår 2023

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
LI Aktier Danmark Indeks	8,1%	8,7%
LI Aktier Emerging Markets - under afvikling	7,3%	1,9%
LI Aktier Europa	11,6%	12,7%
LI Aktier Globale Indeks	19,2%	19,3%
LI Aktier Globale	11,1%	17,7%
LI Aktier Globale Akk. - KL	11,2%	17,7%
LI Aktier Globale II	11,0%	17,7%
LI Aktier Globale II Akk. - KL	11,6%	17,7%
LI Aktier Globale III	6,8%	17,7%
LI Aktier Globale III Akk. - KL	6,9%	17,7%
LI Indeksobligationer Globale	0,4%	0,5%
LI Obligationer Emerging Markets	10,7%	7,1%
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	10,5%	7,1%
LI Obligationer Europa	0,0%	0,1%
LI Obligationer Europa Akk. - KL	0,1%	0,1%
LI Obligationer Europa Korte	1,1%	0,4%
LI Obligationer Globale High Yield	4,3%	3,4%
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	4,2%	3,4%
LI Obligationer Globale Investment Grade	1,6%	1,9%
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	2,0%	1,9%
LI Obligationer USA KL	0,0%	0,1%
LI Obligationer High Yield Europa KL	3,1%	3,8%
LI Obligationer High Yield USA KL	4,0%	4,1%
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	2,3%	2,4%
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	2,3%	2,4%
LI Aktier Globale Klimatransition	8,4%	17,7%
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	14,4%	14,6%
LI Taktisk Allokering - KL	7,7%	-

Ledelsesberetning

Resultat og formue i 1. halvår 2023

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
LI Aktier Danmark Indeks	22,3	296,0	70,47
LI Aktier Emerging Markets - under afvikling	1,5	7,6	90,25
LI Aktier Europa	26,1	267,0	89,71
LI Aktier Globale Indeks	456,5	3.392,6	109,15
LI Aktier Globale	33,4	637,5	88,86
LI Aktier Globale Akk. - KL	12,6	382,4	180,46
LI Aktier Globale II	108,8	400,4	91,33
LI Aktier Globale II Akk. - KL	42,4	211,4	174,65
LI Aktier Globale III	17,8	385,6	110,39
LI Aktier Globale III Akk. - KL	12,1	125,9	119,15
LI Indeksobligationer Globale	-1,8	1.718,8	86,08
LI Obligationer Emerging Markets	252,5	2.575,8	103,56
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	265,7	2.743,8	126,13
LI Obligationer Europa	7,5	2.697,4	75,46
LI Obligationer Europa Akk. - KL	2,8	571,8	88,71
LI Obligationer Europa Korte	2,3	205,3	86,98
LI Obligationer Globale High Yield	42,2	1.190,9	97,15
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	47,2	1.084,5	192,39
LI Obligationer Globale Investment Grade	0,1	509,5	73,93
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	1,1	566,8	108,11
LI Obligationer USA KL	4,0	2.309,8	80,87
LI Obligationer High Yield Europa KL	87,1	2.691,6	87,68
LI Obligationer High Yield USA KL	115,5	2.399,2	92,47
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	36,4	1.576,7	77,02
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	28,8	1.086,5	87,63
LI Aktier Globale Klimatransition	50,0	414,5	90,77
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	137,3	1.199,6	96,40
LI Taktisk Allokering - KL	81,5	1.130,4	97,87

Ledelsesberetning

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent	Omk.procent	Omk.procent
	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
LI Aktier Danmark Indeks	0,16	0,17	0,17
LI Aktier Emerging Markets - under afvikling	0,76	0,96	0,66
LI Aktier Europa	0,63	0,62	0,72
LI Aktier Globale Indeks	0,24	0,14	0,15
LI Aktier Globale	0,57	0,49	0,56
LI Aktier Globale Akk. - KL	0,54	0,56	0,54
LI Aktier Globale II	0,49	0,95	1,25
LI Aktier Globale II Akk. - KL	0,53	0,65	0,61
LI Aktier Globale III	0,54	0,48	0,53
LI Aktier Globale III Akk. - KL	0,45	0,52	0,51
LI Indeksobligationer Globale	0,23	0,26	0,42
LI Obligationer Emerging Markets	0,38	0,39	0,40
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,37	0,38	0,40
LI Obligationer Europa	0,16	0,21	0,21
LI Obligationer Europa Akk. - KL	0,17	0,22	0,22
LI Obligationer Europa Korte	0,19	0,26	0,23
LI Obligationer Globale High Yield	0,33	0,31	0,29
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	0,30	0,31	0,28
LI Obligationer Globale Investment Grade	0,42	0,76	0,29
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	0,40	0,67	0,29
LI Obligationer USA KL	0,18	0,23	0,22
LI Obligationer High Yield Europa KL	0,32	0,34	0,31
LI Obligationer High Yield USA KL	0,34	0,38	0,38
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	0,37	0,37	0,35
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	0,36	0,38	0,35
LI Aktier Globale Klimatransition	0,41	0,55	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	0,26	0,17	-
LI Taktisk Allokering - KL	0,06	0,07	-

De økonomiske omgivelser

Stærk økonomi og stigende beskæftigelse, men...

Efter kraftige rentestigninger i 2022 var der en forventning om begyndende opbremsning i den globale økonomi og faldende beskæftigelse i 1. halvår 2023. Genåbningen af Kina udgjorde dog et håb om, at nedturen blev afbødet.

Den globale økonomi viste fra starten af året en overraskende styrke, og indikatorerne viste allerede i slutningen af 2022 tegn på et fornyet opsving.

Den økonomiske vækst fortsatte i 1. kvartal i USA, hvor væksten udgjorde 2,0% omregnet til årsbasis. For EU-området forblev den økonomiske aktivitet imidlertid uændret, men for begge regioner steg beskæftigelsen, trods lav arbejdsløshed i mange områder. I Kina blev væksten 4,5%, hvilket var mere end ventet, men under det historiske niveau.

Mod slutningen af halvåret begyndte indikatorerne at tegne et billede af en opbremsning i økonomien i mange lande. Særligt fremstillingsindustrien havde gennem halvåret vist svaghedstegn, men også serviceindustrien bremsede nu op. Selv i Kina var der tegn på en vis afmatning i 2. kvartal, hvor eksporten og privatforbruget ikke voksede som ventet.

Udviklingen med stigende beskæftigelse påvirkede lønstigningstakten, hvilket gav udfordringer for centralbankernes bekæmpelse af inflationen. Opsvinget i 1. halvår af 2023 vurderes derfor at blive midlertidigt, da renteforhøjelserne forventes at dæmpe beskæftigelsen og den økonomiske vækst.

Den økonomiske vækst forventes derfor at bøje af i 2. halvår af 2023.

Faldende energipriser, men høj kerneinflation

Inflationen udgjorde fortsat en udfordring for økonomierne og centralbankerne i 1. halvår 2023. Inflationstallene viste en fortsættelse af den faldende trend fra medio 2022, men inflationen var ved udgangen af halvåret stadig et godt stykke over centralbankernes målsætning på ca. 2%.

Den amerikanske inflationsrate udgjorde i juni 3,5%, hvilket var noget lavere end niveauet på ca. 6,5% primo 2023 og 9,1% i juni 2022, hvor inflationen toppede. For EUR-landene udgjorde inflationen 5,5% i juni mod over 8% primo året og 11,5% i oktober 2022.

Den faldende tendens i inflationstallene kunne primært henføres til faldende priser på energi. Således faldt Brent råolie med ca. 12% i 1. halvår, men sammenlignet med prisen ultimo juni 2022 udgjorde faldet ca. 30%. Den europæiske gaspris faldt med ca. 50% i 1. halvår og udgjorde ultimo halvår

ret en tiendedel af prisen, da den toppede i august 2022.

Renses inflationen for prisudviklingen i energi og uforarbejdede fødevarer fås kerneinflationen. Denne har ikke på samme måde vist tydelige tegn på fald i 1. halvår. I juni udgjorde kerneinflationen 4,8% i USA og 6,8% i EUR-området.

Centralbankerne vurderer situationen ud fra kerneinflationen. Det forhold, at denne ikke har vist en mærkbar faldende tendens endnu, afspejler en afsmitning fra løninflationen i USA og Europa. Så længe beskæftigelsen er så høj, bliver kerneinflationen svær at dæmpe. Dette bekymrer centralbankerne.

Inflationsbekæmpelse, hvad der så end sker

Centralbankerne påbegyndte i 2022 en kraftig stramning af pengepolitikken for at bekæmpe den stigende inflation. Denne politik blev fortsat i 1. halvår af 2023.

Den amerikanske centralbank (FED) startede med at hæve styringsrenten medio marts 2022 og har hævet renten på hvert møde til og med mødet i maj måned i år, hvorefter centralbanken besluttede at holde en pause indtil videre. FED har således hævet styringsrenten med fem procentpoint fra niveauet 0-0,25% til 5-5,25% på 16 måneder, hvilket er en historisk, kraftig forhøjelse.

Den kraftige rentestigning medførte store urealiserede kurstab på obligationer i en række regionale banker i USA. I marts opstod der bank run på Silicon Valley Bank, hvor indskyderne ønskede deres indskud udbetalt, og banken kollapsede og måtte overtages af den amerikanske indskydergarantifond, FDIC. Det samme skete med Signature Bank ligeledes i marts og First Republic Bank i maj. Kombineret med sammenbruddet i Credit Suisse, der med de schweiziske myndigheders mellemkomst måtte overtages af UBS, begyndte de finansielle markeder at forvente en opbremsning i centralbankernes renteforhøjelser for at opprioritere stabiliteten i den finansielle sektor.

Den Europæiske Centralbank (ECB) har på samme måde strammet pengepolitikken, blot lidt forskudt i forhold til FED. Udover stop for programmerne med tilbagekøb af obligationer i markedet har ECB hævet renten på hvert møde siden juli 2022. ECB har således ladet indlånsrenten hæve med fire procentpoint fra -0,5% til 3,5% på et år.

Mod slutningen af halvåret har såvel ECB som FED skærpet signalerne til markedet om, at centralbankerne ikke vil slække pengepolitikken foreløbigt, da kerneinflationen fortsat er alt for høj. Formanden for ECB, Christine Lagarde, udtalte i juni, at centralbanken vil fortsætte med at bekæmpe inflationen, uanset hvad der så end sker. ECB søgte sammen med FED at påvirke markedsforventningerne ved at signalere, at

Ledelsesberetning

der kommer flere rentestigninger, og at renten vil forblive høj længe – for inflationsbekæmpelse kommer i øjeblikket før markedsstabilitet. I juli måned hævdede såvel FED som ECB styringsrenterne med yderligere 0,25 procentpoint.

I modsætning til udviklingen i USA og Europa var Kina ikke i samme grad præget af stigende inflation. Genåbningen af det kinesiske samfund efter Corona-pandemien gav ikke helt det ventede vækstmomentum, hvilket bl.a. kunne tilskrives fortsatte problemer i den kinesiske ejendomssektor samt forsigtige forbrugere. Den kinesiske centralbank, People's Bank of China, besluttede derfor i juni at stimulere økonomien behersket ved at nedsat lånerenten med 0,1 procentpoint til 3,55%.

Krigen i Ukraine og andre geopolitiske spændinger

Krigen i Ukraine fortsatte i 1. halvår, hvor parterne er ved at ende i en opslidende skyttegravskrig med store tab på begge sider til følge. Krigen har ikke som tidligere haft en mærkbar påvirkning på de finansielle markeder i 1. halvår, men krigen forventes at få langsigtede geopolitiske og økonomiske konsekvenser.

Kina søger at udfordre Vesten og særligt USA ved bl.a. at udnytte situationen i Ukraine. Med støtte til Rusland og diplomatiske tiltag for at skabe alliancer i Asien, Mellemøsten, Afrika og Sydamerika arbejder Kina på at forhindre Vestens sanktioner mod Rusland i at blive effektive. Dernæst har Kina intensiveret de militære trusler mod Taiwan, hvilket kan blive kritisk for Vesten som følge af den store produktion af mikrochips på øen.

De militære tiltag blev af begge sider fulgt op af handelstekniske tiltag med eksportforbud af kritiske varer og halvfabrikata.

Disse spændinger har fået regeringerne i den vestlige verden til i stigende grad at omprioritere de offentlige udgifter til øget forsvar i de kommende år. Dette vil beslaglægge ressourcer, som må tages fra andre offentlige opgaver.

Stigende rente på korte statsobligationer

Centralbankernes aggressive tiltag for at stramme pengepolitikken medførte et opadgående pres på renterne på obligationsmarkederne. Særligt obligationer med kort løbetid blev påvirket, mens udviklingen over 1. halvår i de lange obligationer viste, at markedet begyndte at forvente, at centralbankerne havde fået kontrol over inflationen. Derfor steg renten på de lange obligationer ikke over perioden.

Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer forblev således i niveauet omkring 3,9% i 1. halvår 2023. Udviklingen for lange, tyske statsobligationer viste en tilsvarende udvikling omkring 2,5%. For 2-årige amerikanske statsobligationer

steg renten med 0,6 procentpoint fra 4,3% til 4,9%, mens den 2-årige tyske statsobligationsrente steg med 0,6 procentpoint fra 2,6% til 3,2% gennem første halvår.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer med 0,6 procentpoint fra 2,7% til 3,3% over 1. halvår, mens renten på de 10-årige statsobligationer var uændret omkring 2,75%.

Udviklingen på obligationsmarkederne i 1. halvår medførte, at rentekurven inverterede kraftigt. Hermed menes, at den effektive rente på korte obligationer overstiger den effektive rente på lange obligationer, hvormed investor ikke som normalt bliver betalt en præmie for at binde sine penge i lang tid. En sådan situation på obligationsmarkederne er historisk opstået, når markedet forventer, at en økonomisk recession er under opsejling.

Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig begrænset positivt i 1. halvår. Korte danske statsobligationer gav et afkast på 0,4% målt ved Nordea GCM 2Y indekset, mens lange danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 7Y indekset gav et afkast på 0,9%.

Svage afkast på danske realkreditobligationer

Danske realkreditobligationer blev ud over renteændringen i den korte ende af markedet påvirket negativt af en udvidelse af realkreditspændet i 1. halvår 2023. Særligt konverterbare realkreditobligationer med lav kuponrente oplevede en udvidelse af rentespændet til statsobligationer, hvorimod lange, konverterbare realkreditobligationer med høje kuponrenter opnåede en indsnævring. Dette skyldtes, at markedet begyndte at indregne en mere stabil høj rente fremfor fallende lange renter.

Trods realkreditudvidelsen medførte den højere løbende rente på korte realkreditobligationer, at disse opnåede afkast, der var lidt højere end tilsvarende statsobligationer. Lange, konverterbare realkreditobligationer blev derimod hårdere ramt af rentespændsudvidelsen, hvorfor afkastene på disse blev svagt negative og lavere end tilsvarende statsobligationer i de første seks måneder af 2023. Lange, konverterbare realkreditobligationer målt ved Nykredit Realkreditindeks gav således et afkast på -0,4% i 1. halvår 2023.

Indsnævring af kreditspændene på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer oplevede i 1. halvår 2023 en positiv udvikling. Drivkraften bag dette var en høj løbende rente kombineret med en indsnævring af kreditspændene til statsobligationer. Den gunstige udvikling i selskabernes indtjening samt forventning om en snarlig vending i centralbankernes stramning af pengepolitikken øgede risikovilligheden i markedet, hvilket bevirkede, at erhvervsobligationer gav fornuf-

Ledelsesberetning

tige afkast i 1. halvår 2023. Den positive udvikling skete til trods for stigende misligholdelse af gæld, særligt i high yield segmentet.

Globale investment grade obligationer målt ved Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index gav omregnet til danske kroner et afkast på 1,9%, mens globale high yield obligationer målt ved J.P. Morgan High Yield Bond Index Global gav et afkast omregnet til kroner på 3,5% i 1. halvår 2023.

Positive afkast på emerging markets obligationer

Obligationsmarkederne for emerging markets obligationer blev i 1. halvår 2023 påvirket af stabiliseringen i de lange amerikanske statsrenter samt af en indsnævring af kreditspændene for en række emerging markets lande. Derudover skabte den faldende inflation i mange emerging markets lande ro på de lokale markeder, idet presset for yderligere renteforhøjelser aftog.

De faldende kreditspænd skete primært for lande med en lav kreditrating, og som i årene forinden var blevet nedgraderet som følge af Corona-nedlukninger, stramning af pengepolitikken, stigende råvarepriser og Ruslands invasion af Ukraine. Med ophøret af Corona-pandemien, forventningen om snarlige rentefald og faldende oliepris styrkedes investorerens interesse for udstedelser fra disse lande i 1. halvår 2023.

Konsekvensen af ovennævnte var, at markedet for emerging markets obligationer udstedt i dollar målt med JP Morgan EMBI Global Diversified indeks kurssikret til DKK steg med 2,6% i 1. halvår 2023. Emerging markets obligationer udstedt i lokal valuta målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified indeks omregnet til danske kroner steg derimod med 7,1% som følge af valutakursstigningerne.

Stærkt halvår for globale aktier

De globale aktiemarkeder oplevede samlet set kursstigninger i 1. halvår 2023. Verdensmarkedsindekset steg med 11,6% målt ved MSCI AC World indekset i danske kroner i 1. halvår 2023. Kursstigningen kunne have været større, men afkastudviklingen blev dæmpet af en svækkelse af den amerikanske dollar overfor danske kroner på ca. 2%.

MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis 14,7%, 11,9%, 10,9% og 2,7% i samme periode.

Opgjort på sektorer var der stor forskel på afkastudviklingen i 1. halvår. Således opnåede sektorerne IT, Kommunikations-service og Varige Forbrugsgoder positive afkast på henholdsvis 34,3%, 23,0% og 21,3%. Markedets forventning om, at rentestigningerne var ved at nå toppen, bevirkede, at bl.a. de store, cykliske teknologiaktier blev efterspurgt i 1. halvår

af 2023. Dette blev forstærket af hypet omkring kunstig intelligens, der fik Microsoft, Nvidia, Alphabet, Amazon og Meta til at stige kraftigt. Sammenlagt med en kraftigt positiv kursudvikling i Apple og Tesla bevirkede det, at markedsindeksene steg kraftigt. Renset for den kraftige positive kursudvikling i disse teknologiaktier, udviklede resten af markedets selskaber sig mere moderat.

Afkastene på investeringsstilene som fx growth og value udviklede sig vidt forskelligt gennem 1. halvår. De stigende kurser på de store teknologiaktier påvirkede vækstaktieindekset betydeligt i positiv retning, hvor MSCI World AC Growth indekset steg med 21,9%. Derimod steg valueaktier målt med MSCI World AC Value indekset alene med 2,6% i 1. halvår 2023.

Positiv kursudvikling for danske aktier

Danske aktier udviklede sig i første halvår af 2023 positivt med et afkast på 8,2% målt ved OMXCCapGI indekset. De store danske aktier målt ved OMXC25-indekset steg med 8,7%, mens de mellemstore og mindre selskaber målt ved OMX Copenhagen ex. OMXC20-indekset gav et afkast på 4,8% i 1. halvår.

Det danske marked blev påvirket af markedets forventning om, at centralbankerne snart var færdige med renteforhøjelserne. Dette bevirkede, at det danske marked med en overvægt af selskaber med defensive karakterer var mindre efterspurgt af internationale investorer og derfor ikke steg så meget som andre markeder internationalt.

Det danske marked blev trukket af Novo Nordisk, hvis succes med medicin mod fedme bevirkede en kursstigning på over 17% i 1. halvår. Derudover gav renteforhøjelserne medvind til bankerne, ligesom bryggerierne Carlsberg og Royal Unibrew havde kursstigninger på henholdsvis 18% og 23%. Demant og Ambu oplevede også store kursstigninger i 1. halvår 2023 efter kraftige kurstab i 2022.

A.P. Møller-Mærsk, Genmab og Vestas trak derimod det danske marked ned i 1. halvår 2023.

Halvårsregnskaber for foreningens afdelinger

LI Aktier Danmark Indeks

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	7.477	5.695
Kursgevinster og -tab	16.442	-66.019
Administrationsomkostninger	-459	-490
Resultat før skat	23.460	-60.814
Skat	-1.120	-855
Halvårets nettoresultat	22.340	-61.669

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	304	545
1 Kapitalandele	295.143	285.837
Andre aktiver	784	732
Aktiver i alt	296.231	287.114
Passiver		
Investorerens formue	296.019	286.910
Anden gæld	212	204
Passiver i alt	296.231	287.114

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Aktier Danmark Indeks

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	36,92
Sundhedspleje	33,46
Finans	11,08
Konsumentvarer	10,32
Forsyning	7,25
Informationsteknologi	0,67
Diverse	0,30
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,56	99,48
Øvrige finansielle instrumenter	0,10	0,19
I alt	99,66	99,67
Andre aktiver/Anden gæld	0,34	0,33
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	8,08	-12,07	-18,70	11,66	2,49	14,11
Indre værdi pr. andel	70,47	68,55	63,38	100,47	77,88	80,71
Omkostningsprocent	0,16	0,33	0,17	0,17	0,54	0,53
Sharpe ratio	0,45	0,40	0,32	0,81	0,38	0,54
Periodens nettoresultat	22.340	-40.328	-61.669	103.836	5.885	84.689
Investorerens formue ultimo	296.019	286.910	268.586	934.559	249.549	301.004
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.202	4.185	4.238	9.302	3.204	3.729
Tracking error	0,35	1,37	1,45	1,92	2,86	3,04
Active share	0,32	27,51	0,57	23,81	23,01	27,68

LI Aktier Emerging Markets - under afvikling

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	102	281
Kursgevinster og -tab	1.516	-5.040
Administrationsomkostninger	-79	-268
Resultat før skat	1.539	-5.027
Skat	-8	-30
Halvårets nettoresultat	1.531	-5.057

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	7.754	357
1 Kapitalandele	-	19.974
Andre aktiver	-	312
Aktiver i alt	7.754	20.643
Passiver		
Investorerens formue	7.633	20.568
Anden gæld	121	75
Passiver i alt	7.754	20.643

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Aktier Emerging Markets - under afvikling

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele

Regionsfordeling	
Nordamerika	100,00
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	-	93,46
Øvrige finansielle instrumenter	98,46	4,67
I alt	98,46	98,13
Andre aktiver/Anden gæld	1,54	1,87
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	7,25	-23,56	-16,44	6,36	-17,07	15,66
Indre værdi pr. andel	90,25	85,92	93,92	148,42	112,85	130,07
Omkostningsprocent	0,76	1,98	0,96	0,66	0,72	0,65
Sharpe ratio	-0,12	-0,24	-0,01	0,44	-0,05	0,21
Periodens nettoresultat	1.531	-6.974	-5.057	32.328	-73.955	17.218
Investorerens formue ultimo	7.633	20.568	22.485	323.524	450.475	441.930
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	84	239	239	2.180	3.992	3.398
Tracking error	5,37	5,32	5,51	5,43	5,16	4,77
Active share	92,09	96,98	77,20	76,09	84,06	78,34

LI Aktier Europa

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	5.383	7.415
Kursgevinster og -tab	22.724	-62.120
Administrationsomkostninger	-1.629	-2.632
Resultat før skat	26.478	-57.337
Skat	-419	-423
Halvårets nettoresultat	26.059	-57.760

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	4.928	3.204
1 Kapitalandele	260.460	223.399
Andre aktiver	2.976	1.737
Aktiver i alt	268.364	228.340
Passiver		
Investorerens formue	266.974	227.818
Anden gæld	1.390	522
Passiver i alt	268.364	228.340

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Aktier Europa

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	39,07
Finans	19,96
Sundhedspleje	17,85
Konsumentvarer	11,33
Informationsteknologi	6,04
Energi	3,21
Diverse	2,54
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,55	97,61
Øvrige finansielle instrumenter	1,83	1,40
I alt	98,38	99,01
Andre aktiver/Anden gæld	1,62	0,99
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	11,59	-9,30	-11,65	14,38	-8,13	16,90
Indre værdi pr. andel	89,71	84,27	82,08	92,88	94,16	96,75
Omkostningsprocent	0,63	1,26	0,62	0,72	1,22	0,72
Sharpe ratio	0,36	0,24	0,27	0,60	0,26	0,52
Periodens nettoresultat	26.059	-50.655	-57.760	69.633	-984	12.900
Investorerens formue ultimo	266.974	227.818	255.802	723.754	18.537	114.507
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.976	2.703	3.116	7.792	197	1.184
Tracking error	5,03	4,56	3,74	3,96	4,21	3,58
Active share	91,14	90,67	89,20	90,00	87,78	88,55

LI Aktier Globale Indeks

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	27.974	31.092
Kursgevinster og -tab	437.586	-519.878
Administrationsomkostninger	-6.088	-4.029
Resultat før skat	459.472	-492.815
Skat	-2.991	-3.277
Halvårets nettoresultat	456.481	-496.092

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	14.000	20.399
1 Kapitalandele	3.378.834	1.959.639
Afledte finansielle instrumenter	416	75
Andre aktiver	4.422	5.020
Aktiver i alt	3.397.672	1.985.133
Passiver		
Investorerens formue	3.392.590	1.967.585
Afledte finansielle instrumenter	-	36
Anden gæld	5.082	17.512
Passiver i alt	3.397.672	1.985.133

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Aktier Globale Indeks

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	36,23
Konsumentvarer	17,60
Sundhedspleje	14,86
Finans	13,51
Industri	11,88
Diverse	3,80
Forsyning	1,83
Energi	0,29
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,31	97,85
Øvrige finansielle instrumenter	0,41	1,02
I alt	99,72	98,87
Andre aktiver/Anden gæld	0,28	1,13
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	19,22	-17,80	-16,07	16,47	-6,09	17,46
Indre værdi pr. andel	109,15	97,09	99,13	109,50	85,50	84,10
Omkostningsprocent	0,24	0,35	0,14	0,15	0,19	0,23
Sharpe ratio	0,52	0,39	0,48	0,77	0,26	0,41
Periodens nettoresultat	456.481	-529.267	-496.092	296.944	-44.161	42.385
Investorerens formue ultimo	3.392.590	1.967.585	2.230.892	2.239.792	1.513.922	865.390
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	31.084	20.266	22.504	20.454	17.705	10.290
Tracking error	0,16	0,19	0,18	0,31	0,39	0,63
Active share	2,43	5,37	4,73	7,05	7,20	13,27

LI Aktier Globale

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	3.614	3.133
Kursgevinster og -tab	33.505	-341.745
Administrationsomkostninger	-3.384	-4.191
Resultat før skat	33.735	-342.803
Skat	-309	-316
Halvårets nettoresultat	33.426	-343.119

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	13.833	6.701
1 Kapitalandele	624.530	231.517
Andre aktiver	896	605
Aktiver i alt	639.259	238.823
Passiver		
Investorerens formue	637.529	238.279
Anden gæld	1.730	544
Passiver i alt	639.259	238.823

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Aktier Globale

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	62,55
Europa	20,86
Asien	11,60
Sydamerika	4,99
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,43	96,72
Øvrige finansielle instrumenter	2,16	2,80
I alt	99,59	99,52
Andre aktiver/Anden gæld	0,41	0,48
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	11,05	-24,04	-24,07	13,48	3,76	21,00
Indre værdi pr. andel	88,86	80,95	80,92	125,04	102,76	98,63
Omkostningsprocent	0,57	1,04	0,49	0,56	0,62	0,59
Sharpe ratio	0,33	0,31	0,41	1,03	0,57	0,80
Periodens nettoresultat	33.426	-341.543	-343.119	242.688	50.766	196.277
Investorerens formue ultimo	637.529	238.279	269.764	1.911.976	1.668.760	1.102.065
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.173	2.944	3.335	15.291	16.239	11.174
Tracking error	7,34	7,68	7,59	5,54	4,57	5,26
Active share	74,28	86,58	85,11	85,56	86,10	89,10

LI Aktier Globale Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	1.769	943
Kursgevinster og -tab	12.681	-106.452
Administrationsomkostninger	-1.658	-1.553
Resultat før skat	12.792	-107.062
Skat	-155	-89
Halvårets nettoresultat	12.637	-107.151

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	8.762	4.099
1 Kapitalandele	373.978	144.981
Andre aktiver	419	264
Aktiver i alt	383.159	149.344
Passiver		
Investorerens formue	382.360	149.016
Anden gæld	799	328
Passiver i alt	383.159	149.344

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Aktier Globale Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	62,68
Europa	20,77
Asien	11,56
Sydamerika	4,99
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,40	96,86
Øvrige finansielle instrumenter	2,28	2,74
I alt	99,68	99,60
Andre aktiver/Anden gæld	0,32	0,40
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	11,19	-25,73	-25,98	13,75	4,52	20,43
Indre værdi pr. andel	180,46	162,29	161,76	219,95	160,92	137,49
Omkostningsprocent	0,54	1,14	0,56	0,54	0,61	0,59
Sharpe ratio	0,31	0,29	0,38	1,03	0,57	0,49
Periodens nettoresultat	12.637	-105.897	-107.151	157.790	44.590	66.563
Investorerens formue ultimo	382.360	149.016	161.820	1.125.746	902.538	254.738
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.119	918	1.000	5.118	5.608	1.853
Tracking error	7,43	7,88	7,77	5,62	4,67	4,66
Active share	74,27	86,59	84,98	85,54	86,10	89,18

LI Aktier Globale II

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	8.498	983
Kursgevinster og -tab	105.638	-17.460
Administrationsomkostninger	-4.498	-1.068
Resultat før skat	109.638	-17.545
Skat	-816	-105
Halvårets nettoresultat	108.822	-17.650

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	2.759	24.293
1 Kapitalandele	395.434	1.251.712
Afledte finansielle instrumenter	-	2
Andre aktiver	4.009	1.629
Aktiver i alt	402.202	1.277.636
Passiver		
Investorerens formue	400.352	1.274.384
Anden gæld	1.850	3.252
Passiver i alt	402.202	1.277.636

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Aktier Globale II

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	64,37
Europa	17,93
Asien	11,45
Sydamerika	4,10
Oceanien	1,40
Afrika	0,75
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,86	97,72
Øvrige finansielle instrumenter	0,69	1,90
I alt	98,55	99,62
Andre aktiver/Anden gæld	1,45	0,38
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	11,02	-8,02	-8,89	15,92	-12,87	15,40
Indre værdi pr. andel	91,33	86,56	85,74	118,23	120,44	133,45
Omkostningsprocent	0,49	1,04	0,95	1,25	0,55	0,58
Sharpe ratio	0,48	0,39	0,45	0,70	0,31	0,80
Periodens nettoresultat	108.822	1.420	-17.650	13.080	-72.342	163.546
Investorerens formue ultimo	400.352	1.274.384	1.461.739	97.275	559.769	1.254.754
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.384	14.723	17.049	823	4.648	9.403
Tracking error	5,57	5,43	4,65	3,37	2,73	3,28
Active share	69,84	79,61	79,92	80,14	76,68	76,26

LI Aktier Globale II Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	3.822	4.683
Kursgevinster og -tab	41.209	-45.558
Administrationsomkostninger	-2.248	-2.992
Resultat før skat	42.783	-43.867
Skat	-374	-426
Halvårets nettoresultat	42.409	-44.293

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	2.476	7.855
1 Kapitalandele	207.644	502.188
Afledte finansielle instrumenter	-	1
Andre aktiver	2.083	642
Aktiver i alt	212.203	510.686
Passiver		
Investorerens formue	211.396	509.450
Anden gæld	807	1.236
Passiver i alt	212.203	510.686

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Aktier Globale II Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	64,51
Europa	17,79
Asien	11,46
Sydamerika	4,12
Oceanien	1,37
Afrika	0,75
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,47	98,10
Øvrige finansielle instrumenter	1,17	1,53
I alt	98,64	99,63
Andre aktiver/Anden gæld	1,36	0,37
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	11,57	-8,18	-9,00	16,54	-12,91	15,41
Indre værdi pr. andel	174,65	156,54	155,14	158,04	119,67	125,75
Omkostningsprocent	0,53	1,12	0,65	0,61	0,61	0,59
Sharpe ratio	0,50	0,41	0,47	0,71	0,30	0,46
Periodens nettoresultat	42.409	-38.093	-44.293	102.884	-66.460	56.512
Investorerens formue ultimo	211.396	509.450	541.326	854.652	520.725	286.570
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.211	3.255	3.490	5.408	4.351	2.279
Tracking error	5,50	5,38	4,63	3,37	2,69	2,27
Active share	69,19	79,60	79,86	80,23	76,73	76,24

LI Aktier Globale III

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	2.268	11.298
Kursgevinster og -tab	17.275	-195.373
Administrationsomkostninger	-1.430	-4.748
Resultat før skat	18.113	-188.823
Skat	-271	-1.735
Halvårets nettoresultat	17.842	-190.558

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	3.906	2.391
1 Kapitalandele	380.294	234.086
Andre aktiver	3.018	1.141
Aktiver i alt	387.218	237.618
Passiver		
Investorerens formue	385.627	237.137
Anden gæld	1.591	481
Passiver i alt	387.218	237.618

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Aktier Globale III

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	64,08
Europa	17,17
Asien	11,75
Sydamerika	7,00
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,81	98,32
Øvrige finansielle instrumenter	1,00	1,00
I alt	98,81	99,32
Andre aktiver/Anden gæld	1,19	0,68
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	6,79	-19,34	-17,84	15,34	-16,41	10,73
Indre værdi pr. andel	110,39	103,37	105,30	125,97	96,49	108,37
Omkostningsprocent	0,54	1,01	0,48	0,53	0,50	0,46
Sharpe ratio	0,19	0,15	0,29	0,52	0,35	0,81
Periodens nettoresultat	17.842	-217.545	-190.558	103.530	-105.872	176.259
Investorenes formue ultimo	385.627	237.137	48.220	734.745	475.338	825.470
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.493	2.294	458	5.832	4.926	7.617
Tracking error	7,19	6,86	6,98	6,92	5,72	5,30
Active share	81,71	95,58	95,28	94,63	96,29	96,82

LI Aktier Globale III Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	1.523	4.900
Kursgevinster og -tab	11.567	-98.062
Administrationsomkostninger	-797	-2.395
Resultat før skat	12.293	-95.557
Skat	-184	-755
Halvårets nettoresultat	12.109	-96.312

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	1.070	2.090
1 Kapitalandele	124.340	181.467
Andre aktiver	1.115	604
Aktiver i alt	126.525	184.161
Passiver		
Investorerens formue	125.898	183.830
Anden gæld	627	331
Passiver i alt	126.525	184.161

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Aktier Globale III Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	63,91
Europa	17,37
Asien	11,69
Sydamerika	7,03
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,79	98,36
Øvrige finansielle instrumenter	0,84	1,13
I alt	98,63	99,49
Andre aktiver/Anden gæld	1,37	0,51
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	6,88	-20,33	-18,65	15,34	-16,35	-0,38
Indre værdi pr. andel	119,15	111,48	113,83	124,37	95,09	99,62
Omkostningsprocent	0,45	0,98	0,52	0,51	0,52	0,35
Sharpe ratio	0,17	0,12	0,18	-	-	-
Periodens nettoresultat	12.109	-97.579	-96.312	78.818	-85.967	-2.374
Investorerens formue ultimo	125.898	183.830	242.124	592.382	359.307	298.626
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.057	1.648	2.127	4.763	3.779	2.998
Tracking error	7,30	6,97	7,06	-	-	-
Active share	81,75	95,61	95,28	94,62	96,10	96,73

LI Indeksobligationer Globale

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note			
	Renter og udbytter	3.826	1.046
	Kursgevinster og -tab	-3.597	-44.521
	Administrationsomkostninger	-2.049	-806
	Halvårets nettoresultat	-1.820	-44.281

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2023	31. dec. 2022
Note	Aktiver		
	Likvide midler	46.036	27.617
1	Obligationer	1.668.740	684.373
	Afledte finansielle instrumenter	7.328	10.467
	Andre aktiver	6.237	5.827
	Aktiver i alt	1.728.341	728.284
	Passiver		
	Investorerens formue	1.718.761	718.582
	Afledte finansielle instrumenter	3.330	-
	Anden gæld	6.250	9.702
	Passiver i alt	1.728.341	728.284

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Indeksobligationer Globale

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	2,62
1 - 3,6 år	15,67
3,6 + år	81,71
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,02	92,74
Øvrige finansielle instrumenter	3,26	5,16
I alt	99,28	97,90
Andre aktiver/Anden gæld	0,72	2,10
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	0,36	-18,66	-13,40	0,17	4,98	5,25
Indre værdi pr. andel	86,08	85,77	91,32	99,69	106,41	110,54
Omkostningsprocent	0,23	0,49	0,26	0,42	0,35	0,28
Sharpe ratio	-0,18	-0,19	0,09	0,45	0,58	0,54
Periodens nettoresultat	-1.820	-72.265	-44.281	48	2.074	7.682
Investorerens formue ultimo	1.718.761	718.582	286.568	36.790	40.265	202.162
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	19.967	8.378	3.138	369	378	1.829

LI Obligationer Emerging Markets

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	94.749	168.713
Kursgevinster og -tab	169.771	-209.892
Administrationsomkostninger	-9.608	-17.554
Resultat før skat	254.912	-58.733
Skat	-2.435	-2.698
Halvårets nettoresultat	252.477	-61.431

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	36.452	22.891
1 Obligationer	2.477.825	2.426.018
Afledte finansielle instrumenter	20.630	88.059
Andre aktiver	64.249	61.157
Aktiver i alt	2.599.156	2.598.125
Passiver		
Investorerens formue	2.575.823	2.524.346
Afledte finansielle instrumenter	15.103	65.605
Anden gæld	8.230	8.174
Passiver i alt	2.599.156	2.598.125

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer Emerging Markets

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Regionsfordeling	
Sydamerika	55,23
Asien	25,56
Afrika	11,01
Europa	6,79
Nordamerika	1,41
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	82,11	78,36
Øvrige finansielle instrumenter	15,13	19,05
I alt	97,24	97,41
Andre aktiver/Anden gæld	2,76	2,59
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	10,66	0,23	-1,53	-0,96	-8,60	8,67
Indre værdi pr. andel	103,56	93,59	91,94	95,09	95,37	101,35
Omkostningsprocent	0,38	0,79	0,39	0,40	0,41	0,39
Sharpe ratio	0,39	0,15	0,10	0,26	0,18	0,27
Periodens nettoresultat	252.477	-4.008	-61.431	-46.636	-364.172	324.589
Investorerens formue ultimo	2.575.823	2.524.346	4.176.659	4.252.722	3.584.990	3.823.391
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	24.873	26.973	45.429	44.722	37.590	37.726

LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	100.691	160.312
Kursgevinster og -tab	177.918	-188.478
Administrationsomkostninger	-10.075	-16.770
Resultat før skat	268.534	-44.936
Skat	-2.812	-2.626
Halvårets nettoresultat	265.722	-47.562

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	42.754	36.995
1 Obligationer	2.637.874	2.570.352
Afledte finansielle instrumenter	20.400	60.605
Andre aktiver	68.388	65.726
Aktiver i alt	2.769.416	2.733.678
Passiver		
Investorerens formue	2.743.828	2.680.607
Afledte finansielle instrumenter	16.555	45.078
Anden gæld	9.033	7.993
Passiver i alt	2.769.416	2.733.678

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Regionsfordeling	
Sydamerika	55,17
Asien	25,60
Afrika	11,00
Europa	6,68
Nordamerika	1,55
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	82,01	79,60
Øvrige finansielle instrumenter	15,22	17,75
I alt	97,23	97,35
Andre aktiver/Anden gæld	2,77	2,65
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	10,52	0,35	-1,57	-0,91	-8,62	8,70
Indre værdi pr. andel	126,13	114,13	111,93	114,69	111,50	115,32
Omkostningsprocent	0,37	0,78	0,38	0,40	0,40	0,42
Sharpe ratio	0,40	0,16	0,10	0,27	0,20	0,30
Periodens nettoresultat	265.722	9.932	-47.562	-41.527	-396.211	354.779
Investorerens formue ultimo	2.743.828	2.680.607	3.756.019	4.876.761	3.932.483	4.374.060
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	21.754	23.488	33.556	42.520	35.268	37.930

LI Obligationer Europa

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note			
	Renter og udbytter	35.038	10.850
	Kursgevinster og -tab	-22.941	-245.220
	Administrationsomkostninger	-4.571	-3.023
	Halvårets nettoresultat	7.526	-237.393
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2023	31. dec. 2022
Note	Aktiver		
	Likvide midler	868	7.869
1	Obligationer	2.697.685	3.178.377
	Andre aktiver	30.670	31.672
	Aktiver i alt	2.729.223	3.217.918
	Passiver		
	Investorerens formue	2.697.437	3.216.235
	Anden gæld	31.786	1.683
	Passiver i alt	2.729.223	3.217.918
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

LI Obligationer Europa

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	3,38
1 - 3,6 år	9,61
3,6 + år	87,01
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,71	98,72
Øvrige finansielle instrumenter	0,03	0,24
I alt	97,74	98,96
Andre aktiver/Anden gæld	2,26	1,04
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	-0,02	-18,94	-14,73	-4,04	0,58	3,20
Indre værdi pr. andel	75,46	75,48	79,40	93,81	98,59	101,55
Omkostningsprocent	0,16	0,39	0,21	0,21	0,21	0,22
Sharpe ratio	-0,95	-0,91	-0,66	0,51	1,25	1,54
Periodens nettoresultat	7.526	-330.974	-237.393	-96.677	13.644	105.002
Investorerens formue ultimo	2.697.437	3.216.235	1.063.360	2.643.777	2.483.352	3.655.149
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	35.748	42.611	13.391	28.182	25.188	35.993

LI Obligationer Europa Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	7.863	4.001
Kursgevinster og -tab	-4.052	-92.615
Administrationsomkostninger	-1.034	-1.226
Halvårets nettoresultat	2.777	-89.840

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	296	1.959
1 Obligationer	570.090	697.497
Andre aktiver	8.789	6.590
Aktiver i alt	579.175	706.046
Passiver		
Investorerens formue	571.759	705.690
Anden gæld	7.416	356
Passiver i alt	579.175	706.046

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer Europa Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	3,67
1 - 3,6 år	5,58
3,6 + år	90,75
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,19	98,74
Øvrige finansielle instrumenter	0,05	0,28
I alt	97,24	99,02
Andre aktiver/Anden gæld	2,76	0,98
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	0,07	-18,91	-14,92	-3,79	0,81	3,23
Indre værdi pr. andel	88,71	88,66	93,01	110,11	112,91	113,33
Omkostningsprocent	0,17	0,40	0,22	0,22	0,22	0,22
Sharpe ratio	-0,94	-0,90	-0,65	0,54	1,27	1,48
Periodens nettoresultat	2.777	-117.689	-89.840	-17.585	3.017	19.588
Investorerens formue ultimo	571.759	705.690	572.041	490.627	447.283	631.850
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.445	7.961	6.150	4.456	3.962	5.576

LI Obligationer Europa Korte

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	1.753	6.601
Kursgevinster og -tab	896	-54.411
Administrationsomkostninger	-382	-3.289
Halvårets nettoresultat	2.267	-51.099

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	2.030	3.738
1 Obligationer	202.116	200.530
Andre aktiver	2.956	1.841
Aktiver i alt	207.102	206.109
Passiver		
Investorerens formue	205.276	206.010
Anden gæld	1.826	99
Passiver i alt	207.102	206.109

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer Europa Korte

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	49,26
1 - 3,6 år	31,80
3,6 + år	18,94
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,74	97,25
Øvrige finansielle instrumenter	0,97	1,81
I alt	97,71	99,06
Andre aktiver/Anden gæld	2,29	0,94
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
	Periodens afkast i procent	1,11	-5,41	-3,92	-0,92	-0,22
Indre værdi pr. andel	86,98	86,03	87,38	91,24	92,21	93,07
Omkostningsprocent	0,19	0,44	0,26	0,23	0,21	0,21
Sharpe ratio	-1,36	-1,36	-1,09	0,07	0,86	0,88
Periodens nettoresultat	2.267	-72.659	-51.099	-2.150	-6.612	5.202
Investorerens formue ultimo	205.276	206.010	1.839.105	219.918	234.315	1.072.466
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.360	2.394	21.047	2.410	2.541	11.523

LI Obligationer Globale High Yield

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note			
	Renter og udbytter	31.149	26.747
	Kursgevinster og -tab	14.702	-165.517
	Administrationsomkostninger	-3.607	-2.689
	Halvårets nettoresultat	42.244	-141.459
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2023	31. dec. 2022
Note	Aktiver		
	Likvide midler	78.270	18.869
1	Obligationer	1.108.732	944.682
	Afledte finansielle instrumenter	274	49.664
	Andre aktiver	17.967	16.301
	Aktiver i alt	1.205.243	1.029.516
	Passiver		
	Investorerens formue	1.190.928	977.586
	Afledte finansielle instrumenter	10.357	2.277
	Anden gæld	3.958	49.653
	Passiver i alt	1.205.243	1.029.516
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

LI Obligationer Globale High Yield

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	2,80
1 - 3,6 år	37,99
3,6 + år	59,21
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	30,87	30,18
Øvrige finansielle instrumenter	67,33	63,72
I alt	98,20	93,90
Andre aktiver/Anden gæld	1,80	6,10
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	4,33	-14,55	-15,30	3,33	-5,20	7,47
Indre værdi pr. andel	97,15	93,12	92,30	108,14	95,61	98,05
Omkostningsprocent	0,33	0,62	0,31	0,29	0,32	0,34
Sharpe ratio	0,02	-0,11	-0,03	0,96	0,40	0,78
Periodens nettoresultat	42.244	-135.889	-141.459	48.077	-88.431	53.022
Investorerens formue ultimo	1.190.928	977.586	877.018	1.156.035	1.597.274	1.074.960
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	12.257	10.498	9.502	10.691	16.706	10.963

LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	33.228	33.700
Kursgevinster og -tab	17.430	-209.954
Administrationsomkostninger	-3.477	-3.379
Halvårets nettoresultat	47.181	-179.633

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	20.823	22.928
1 Obligationer	1.059.945	1.141.047
Afledte finansielle instrumenter	225	61.209
Andre aktiver	17.344	19.573
Aktiver i alt	1.098.337	1.244.757
Passiver		
Investorerens formue	1.084.456	1.180.575
Afledte finansielle instrumenter	9.971	2.663
Anden gæld	3.910	61.519
Passiver i alt	1.098.337	1.244.757

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	2,94
1 - 3,6 år	38,06
3,6 + år	59,00
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	31,17	30,21
Øvrige finansielle instrumenter	66,92	63,59
I alt	98,09	93,80
Andre aktiver/Anden gæld	1,91	6,20
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	4,20	-14,33	-15,20	3,30	-5,77	7,37
Indre værdi pr. andel	192,39	184,63	182,75	213,69	187,60	193,68
Omkostningsprocent	0,30	0,62	0,31	0,28	0,31	0,31
Sharpe ratio	-0,01	-0,13	-0,05	0,95	0,37	0,79
Periodens nettoresultat	47.181	-170.864	-179.633	118.787	-154.605	123.428
Investorerens formue ultimo	1.084.456	1.180.575	1.037.811	1.473.727	3.484.640	2.121.082
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.637	6.394	5.678	6.896	18.575	10.952

LI Obligationer Globale Investment Grade

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note			
	Renter og udbytter	9.050	3.502
	Kursgevinster og -tab	-7.685	-35.349
	Administrationsomkostninger	-1.279	-1.466
	Halvårets nettoresultat	86	-33.313
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2023	31. dec. 2022
Note	Aktiver		
	Likvide midler	19.821	9.813
1	Obligationer	492.955	161.187
	Afledte finansielle instrumenter	6.535	11.666
	Andre aktiver	9.291	1.637
	Aktiver i alt	528.602	184.303
	Passiver		
	Investorerne formue	509.519	172.710
	Afledte finansielle instrumenter	7.974	2.487
	Anden gæld	11.109	9.106
	Passiver i alt	528.602	184.303
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

LI Obligationer Globale Investment Grade

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	0,18
1 - 3,6 år	28,44
3,6 + år	71,38
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	79,26	61,83
Øvrige finansielle instrumenter	17,02	32,69
I alt	96,28	94,52
Andre aktiver/Anden gæld	3,72	5,48
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	1,64	-18,08	-15,80	-1,92	2,65	8,73
Indre værdi pr. andel	73,93	74,10	76,16	93,91	99,66	94,55
Omkostningsprocent	0,42	1,18	0,76	0,29	0,46	0,40
Sharpe ratio	-0,22	-0,34	-0,17	0,60	0,70	0,87
Periodens nettoresultat	86	-38.123	-33.313	-33.211	106.263	80.336
Investorerens formue ultimo	509.519	172.710	177.520	744.876	1.950.205	1.001.854
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.892	2.331	2.331	7.932	19.569	10.596

LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note			
	Renter og udbytter	10.152	4.380
	Kursgevinster og -tab	-7.723	-43.754
	Administrationsomkostninger	-1.362	-1.586
	Halvårets nettoresultat	1.067	-40.960
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2023	31. dec. 2022
Note	Aktiver		
	Likvide midler	30.255	12.639
1	Obligationer	541.312	193.169
	Afledte finansielle instrumenter	6.874	14.229
	Andre aktiver	10.693	1.991
	Aktiver i alt	589.134	222.028
	Passiver		
	Investorerens formue	566.828	207.770
	Afledte finansielle instrumenter	8.597	2.980
	Anden gæld	13.709	11.278
	Passiver i alt	589.134	222.028
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
1 - 3,6 år	26,95
3,6 + år	73,05
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	76,30	61,97
Øvrige finansielle instrumenter	19,71	32,41
I alt	96,01	94,38
Andre aktiver/Anden gæld	3,99	5,62
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	1,95	-18,03	-15,74	-1,95	2,68	8,65
Indre værdi pr. andel	108,11	106,04	109,01	130,82	127,66	120,73
Omkostningsprocent	0,40	1,07	0,67	0,29	0,47	0,41
Sharpe ratio	-0,19	-0,33	-0,15	0,61	0,72	0,90
Periodens nettoresultat	1.067	-46.779	-40.960	-36.886	102.813	71.746
Investorerens formue ultimo	566.828	207.770	213.594	855.146	1.863.733	901.004
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.242	1.959	1.959	6.537	14.599	7.463

LI Obligationer USA KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	27.793	44.659
Kursgevinster og -tab	-19.241	-658.688
Administrationsomkostninger	-4.573	-11.818
Halvårets nettoresultat	3.979	-625.847

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	36.316	174.000
1 Obligationer	2.267.051	2.369.879
Afledte finansielle instrumenter	17.113	169.109
Andre aktiver	15.627	20.752
Aktiver i alt	2.336.107	2.733.740
Passiver		
Investorerne formue	2.309.777	2.569.109
Afledte finansielle instrumenter	4.612	7.186
Anden gæld	21.718	157.445
Passiver i alt	2.336.107	2.733.740

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer USA KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
3,6 + år	100,00
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,96	61,84
Øvrige finansielle instrumenter	2,46	32,01
I alt	98,42	93,85
Andre aktiver/Anden gæld	1,58	6,15
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	-0,04	-16,68	-11,19	-3,54	9,63	4,92
Indre værdi pr. andel	80,87	80,90	86,23	97,47	108,48	99,05
Omkostningsprocent	0,18	0,41	0,23	0,22	0,23	0,24
Sharpe ratio	-0,32	-0,40	-0,22	0,29	0,64	-
Periodens nettoresultat	3.979	-843.844	-625.847	-184.580	578.761	96.111
Investorerens formue ultimo	2.309.777	2.569.109	5.042.858	4.972.685	5.485.713	2.895.792
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	28.560	31.755	58.482	51.017	50.566	29.235

LI Obligationer High Yield Europa KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	58.442	51.861
Kursgevinster og -tab	37.529	-521.108
Administrationsomkostninger	-8.886	-9.128
Resultat før skat	87.085	-478.375
Skat	-	-33
Halvårets nettoresultat	87.085	-478.408

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	205.991	202.408
1 Obligationer	2.412.921	2.601.185
Afledte finansielle instrumenter	3.814	10.684
Andre aktiver	83.870	85.626
Aktiver i alt	2.706.596	2.899.903
Passiver		
Investorerens formue	2.691.578	2.885.495
Afledte finansielle instrumenter	4.034	9.894
Anden gæld	10.984	4.514
Passiver i alt	2.706.596	2.899.903

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer High Yield Europa KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Ratingfordeling	
BBB	3,86
BB	60,27
B	27,22
<CCC	8,65
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,27	86,98
Øvrige finansielle instrumenter	8,24	9,93
I alt	96,51	96,91
Andre aktiver/Anden gæld	3,49	3,09
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	3,09	-13,76	-15,37	2,46	-5,50	8,16
Indre værdi pr. andel	87,68	85,05	83,47	104,79	97,77	103,18
Omkostningsprocent	0,32	0,66	0,34	0,31	0,34	0,30
Sharpe ratio	0,09	-	0,08	1,10	0,59	-
Periodens nettoresultat	87.085	-425.430	-478.408	78.755	-106.481	142.802
Investorerens formue ultimo	2.691.578	2.885.495	2.796.535	2.596.279	3.493.561	1.990.097
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	30.696	33.928	33.505	24.775	35.734	19.288

LI Obligationer High Yield USA KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	86.945	64.141
Kursgevinster og -tab	38.132	-399.994
Administrationsomkostninger	-9.497	-7.791
Resultat før skat	115.580	-343.644
Skat	-93	-77
Halvårets nettoresultat	115.487	-343.721

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	4.114	141.514
1 Obligationer	2.307.748	2.731.052
1 Kapitalandele	2.570	7.244
Afledte finansielle instrumenter	50.479	39.424
Andre aktiver	45.216	90.180
Aktiver i alt	2.410.127	3.009.414
Passiver		
Investorerens formue	2.399.211	2.965.026
Afledte finansielle instrumenter	1.500	30
Anden gæld	9.416	44.358
Passiver i alt	2.410.127	3.009.414

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer High Yield USA KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	2,87
1 - 3,6 år	35,35
3,6 + år	61,78
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	23,01	22,04
Øvrige finansielle instrumenter	74,73	73,55
I alt	97,74	95,59
Andre aktiver/Anden gæld	2,26	4,41
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	3,98	-13,83	-14,71	4,50	-5,88	4,88
Indre værdi pr. andel	92,47	88,93	88,02	101,96	87,34	91,19
Omkostningsprocent	0,34	0,74	0,38	0,38	0,38	0,39
Sharpe ratio	-0,07	-0,15	-0,13	0,42	-0,15	-
Periodens nettoresultat	115.487	-308.578	-343.721	89.295	-62.377	47.527
Investorerens formue ultimo	2.399.211	2.965.026	2.390.406	1.867.991	1.000.196	1.043.737
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	25.944	33.342	27.159	18.321	11.452	11.445

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note			
	Renter og udbytter	39.670	35.988
	Kursgevinster og -tab	2.401	-372.824
	Administrationsomkostninger	-5.662	-5.966
	Halvårets nettoresultat	36.409	-342.802
 Balance i 1.000 kr.		 30. juni 2023	 31. dec. 2022
Note	Aktiver		
	Likvide midler	61.516	77.375
1	Obligationer	1.508.996	1.680.097
	Afledte finansielle instrumenter	28.319	8.079
	Andre aktiver	23.487	23.435
	Aktiver i alt	1.622.318	1.788.986
	 Passiver		
	Investorerne formue	1.576.710	1.785.802
	Afledte finansielle instrumenter	782	26
	Anden gæld	44.826	3.158
	Passiver i alt	1.622.318	1.788.986
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	0,25
1 - 3,6 år	7,00
3,6 + år	92,75
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,72	92,19
Øvrige finansielle instrumenter	7,18	6,33
I alt	95,90	98,52
Andre aktiver/Anden gæld	4,10	1,48
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	2,30	-18,46	-19,20	-1,47	-2,96	2,77
Indre værdi pr. andel	77,02	75,29	74,60	94,60	96,18	103,20
Omkostningsprocent	0,37	0,74	0,37	0,35	0,36	0,15
Sharpe ratio	-0,49	-0,56	-0,65	-	-	-
Periodens nettoresultat	36.409	-326.297	-342.802	-44.005	-114.680	87.080
Investorerens formue ultimo	1.576.710	1.785.802	1.790.299	3.126.347	3.234.681	2.944.962
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	20.472	23.719	23.998	33.048	33.630	28.536

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	29.951	31.210
Kursgevinster og -tab	2.939	-321.995
Administrationsomkostninger	-4.118	-5.277
Halvårets nettoresultat	28.772	-296.062

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	29.309	53.411
1 Obligationer	1.049.084	1.339.979
Afledte finansielle instrumenter	20.529	6.478
Andre aktiver	16.472	18.504
Aktiver i alt	1.115.394	1.418.372
Passiver		
Investorerne formue	1.086.533	1.415.561
Afledte finansielle instrumenter	222	299
Anden gæld	28.639	2.512
Passiver i alt	1.115.394	1.418.372

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	0,04
1 - 3,6 år	7,21
3,6 + år	92,75
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,92	92,81
Øvrige finansielle instrumenter	6,14	5,71
I alt	96,06	98,52
Andre aktiver/Anden gæld	3,94	1,48
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	2,33	-18,40	-19,17	-1,47	-3,28	2,75
Indre værdi pr. andel	87,63	85,63	84,82	107,51	101,85	103,18
Omkostningsprocent	0,36	0,74	0,38	0,35	0,36	0,15
Sharpe ratio	-0,49	-0,56	-0,66	-	-	-
Periodens nettoresultat	28.772	-282.167	-296.062	-39.353	-112.130	75.446
Investorernes formue ultimo	1.086.533	1.415.561	1.427.941	2.496.830	2.825.544	2.628.057
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	12.398	16.531	16.834	23.224	27.742	25.471

LI Aktier Globale Klimatransition

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	5.043	13.832
Kursgevinster og -tab	47.963	-242.829
Administrationsomkostninger	-2.745	-7.285
Resultat før skat	50.261	-236.282
Skat	-288	-1.076
Halvårets nettoresultat	49.973	-237.358

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	19.260	9.836
1 Kapitalandele	395.775	730.793
Andre aktiver	2.445	4.290
Aktiver i alt	417.480	744.919
Passiver		
Investorerens formue	414.539	741.872
Anden gæld	2.941	3.047
Passiver i alt	417.480	744.919

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Aktier Globale Klimatransition

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	46,02
Europa	43,20
Asien	10,78
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,14	97,70
Øvrige finansielle instrumenter	4,58	1,32
I alt	98,72	99,02
Andre aktiver/Anden gæld	1,28	0,98
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	8,39	-20,66	-22,13
Indre værdi pr. andel	90,77	83,75	82,20
Omkostningsprocent	0,41	0,98	0,55
Periodens nettoresultat	49.973	-174.426	-237.358
Investorerens formue ultimo	414.539	741.872	1.066.510
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.567	8.858	12.974
Tracking error	-	-	-
Active share	92,67	97,05	95,93

LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	11.407	9.517
Kursgevinster og -tab	129.606	-158.783
Administrationsomkostninger	-2.518	-1.522
Resultat før skat	138.495	-150.788
Skat	-1.171	-1.054
Halvårets nettoresultat	137.324	-151.842

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	16.787	7.776
1 Kapitalandele	1.173.627	680.844
Andre aktiver	29.268	813
Aktiver i alt	1.219.682	689.433
Passiver		
Investorerens formue	1.199.634	688.264
Anden gæld	20.048	1.169
Passiver i alt	1.219.682	689.433

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	69,04
Europa	19,20
Asien	7,59
Oceanien	2,79
Øvrige	0,74
Sydamerika	0,64
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,67	98,49
Øvrige finansielle instrumenter	1,35	1,22
I alt	96,02	99,71
Andre aktiver/Anden gæld	3,98	0,29
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	14,44	-16,97	-17,07
Indre værdi pr. andel	96,40	84,23	84,12
Omkostningsprocent	0,26	0,45	0,17
Periodens nettoresultat	137.324	-149.811	-151.842
Investorerens formue ultimo	1.199.634	688.264	714.317
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	12.444	8.171	8.491
Tracking error	-	-	-
Active share	48,36	41,86	35,39

LI Taktisk Allokering - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022*
Note		
Renter og udbytter	9.601	-4
Kursgevinster og -tab	72.566	-48.662
Administrationsomkostninger	-691	-354
Halvårets nettoresultat	81.476	-49.020

*) Afdelingen har været aktiv fra 31. marts 2022.

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note		
Aktiver		
Likvide midler	6.838	90.869
1 Obligationer	993	987
1 Kapitalandele	1.121.282	1.045.988
Andre aktiver	1.431	219
Aktiver i alt	1.130.544	1.138.063
Passiver		
Investorerens formue	1.130.425	1.054.950
Anden gæld	119	83.113
Passiver i alt	1.130.544	1.138.063

2 *Finansielle instrumenter i procent*

LI Taktisk Allokering - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele

Regionsfordeling	
Europa	99,40
Nordamerika	0,60
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden npa.nykredit.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	0,08	0,08
Øvrige finansielle instrumenter	99,78	93,10
I alt	99,86	93,18
Andre aktiver/Anden gæld	0,14	6,82
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022*	1. halvår 2022*
Periodens afkast i procent	7,74	-9,16	-8,91
Indre værdi pr. andel	97,87	90,84	91,09
Omkostningsprocent	0,06	0,06	0,07
Periodens nettoresultat	81.476	-52.014	-49.020
Investorerne formue ultimo	1.130.425	1.054.950	1.087.017
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.550	11.613	11.932

*) Afdelingen har været aktiv fra 31. marts 2022.

Foreningens noter

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2022. Årsrapporten 2022 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 Investeringsfondsbranchen.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2022.

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som 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.

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent						
LI Aktier Danmark Indeks	8,08	-12,07	-18,70	11,66	2,49	14,11
LI Aktier Emerging Markets - under afvikling	7,25	-23,56	-16,44	6,36	-17,07	15,66
LI Aktier Europa	11,59	-9,30	-11,65	14,38	-8,13	16,90
LI Aktier Globale Indeks	19,22	-17,80	-16,07	16,47	-6,09	17,46
LI Aktier Globale	11,05	-24,04	-24,07	13,48	3,76	21,00
LI Aktier Globale Akk. - KL	11,19	-25,73	-25,98	13,75	4,52	20,43
LI Aktier Globale II	11,02	-8,02	-8,89	15,92	-12,87	15,40
LI Aktier Globale II Akk. - KL	11,57	-8,18	-9,00	16,54	-12,91	15,41
LI Aktier Globale III	6,79	-19,34	-17,84	15,34	-16,41	10,73
LI Aktier Globale III Akk. - KL	6,88	-20,33	-18,65	15,34	-16,35	-0,38
LI Indeksobligationer Globale	0,36	-18,66	-13,40	0,17	4,98	5,25
LI Obligationer Emerging Markets	10,66	0,23	-1,53	-0,96	-8,60	8,67
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	10,52	0,35	-1,57	-0,91	-8,62	8,70
LI Obligationer Europa	-0,02	-18,94	-14,73	-4,04	0,58	3,20
LI Obligationer Europa Akk. - KL	0,07	-18,91	-14,92	-3,79	0,81	3,23
LI Obligationer Europa Korte	1,11	-5,41	-3,92	-0,92	-0,22	0,48
LI Obligationer Globale High Yield	4,33	-14,55	-15,30	3,33	-5,20	7,47
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	4,20	-14,33	-15,20	3,30	-5,77	7,37
LI Obligationer Globale Investment Grade	1,64	-18,08	-15,80	-1,92	2,65	8,73
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	1,95	-18,03	-15,74	-1,95	2,68	8,65
LI Obligationer USA KL	-0,04	-16,68	-11,19	-3,54	9,63	4,92
LI Obligationer High Yield Europa KL	3,09	-13,76	-15,37	2,46	-5,50	8,16
LI Obligationer High Yield USA KL	3,98	-13,83	-14,71	4,50	-5,88	4,88
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	2,30	-18,46	-19,20	-1,47	-2,96	2,77
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	2,33	-18,40	-19,17	-1,47	-3,28	2,75
LI Aktier Globale Klimatransition	8,39	-20,66	-22,13	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	14,44	-16,97	-17,07	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL ¹⁾	7,74	-9,16	-8,91	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Indre værdi pr. andel						
LI Aktier Danmark Indeks	70,47	68,55	63,38	100,47	77,88	80,71
LI Aktier Emerging Markets - under afvikling	90,25	85,92	93,92	148,42	112,85	130,07
LI Aktier Europa	89,71	84,27	82,08	92,88	94,16	96,75
LI Aktier Globale Indeks	109,15	97,09	99,13	109,50	85,50	84,10
LI Aktier Globale	88,86	80,95	80,92	125,04	102,76	98,63
LI Aktier Globale Akk. - KL	180,46	162,29	161,76	219,95	160,92	137,49
LI Aktier Globale II	91,33	86,56	85,74	118,23	120,44	133,45
LI Aktier Globale II Akk. - KL	174,65	156,54	155,14	158,04	119,67	125,75
LI Aktier Globale III	110,39	103,37	105,30	125,97	96,49	108,37
LI Aktier Globale III Akk. - KL	119,15	111,48	113,83	124,37	95,09	99,62
LI Indeksobligationer Globale	86,08	85,77	91,32	99,69	106,41	110,54
LI Obligationer Emerging Markets	103,56	93,59	91,94	95,09	95,37	101,35
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	126,13	114,13	111,93	114,69	111,50	115,32
LI Obligationer Europa	75,46	75,48	79,40	93,81	98,59	101,55
LI Obligationer Europa Akk. - KL	88,71	88,66	93,01	110,11	112,91	113,33
LI Obligationer Europa Korte	86,98	86,03	87,38	91,24	92,21	93,07
LI Obligationer Globale High Yield	97,15	93,12	92,30	108,14	95,61	98,05
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	192,39	184,63	182,75	213,69	187,60	193,68
LI Obligationer Globale Investment Grade	73,93	74,10	76,16	93,91	99,66	94,55
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	108,11	106,04	109,01	130,82	127,66	120,73
LI Obligationer USA KL	80,87	80,90	86,23	97,47	108,48	99,05
LI Obligationer High Yield Europa KL	87,68	85,05	83,47	104,79	97,77	103,18
LI Obligationer High Yield USA KL	92,47	88,93	88,02	101,96	87,34	91,19
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	77,02	75,29	74,60	94,60	96,18	103,20
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	87,63	85,63	84,82	107,51	101,85	103,18
LI Aktier Globale Klimatransition	90,77	83,75	82,20	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	96,40	84,23	84,12	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL ¹⁾	97,87	90,84	91,09	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Omkostningsprocent						
LI Aktier Danmark Indeks	0,16	0,33	0,17	0,17	0,54	0,53
LI Aktier Emerging Markets - under afvikling	0,76	1,98	0,96	0,66	0,72	0,65
LI Aktier Europa	0,63	1,26	0,62	0,72	1,22	0,72
LI Aktier Globale Indeks	0,24	0,35	0,14	0,15	0,19	0,23
LI Aktier Globale	0,57	1,04	0,49	0,56	0,62	0,59
LI Aktier Globale Akk. - KL	0,54	1,14	0,56	0,54	0,61	0,59
LI Aktier Globale II	0,49	1,04	0,95	1,25	0,55	0,58
LI Aktier Globale II Akk. - KL	0,53	1,12	0,65	0,61	0,61	0,59
LI Aktier Globale III	0,54	1,01	0,48	0,53	0,50	0,46
LI Aktier Globale III Akk. - KL	0,45	0,98	0,52	0,51	0,52	0,35
LI Indeksobligationer Globale	0,23	0,49	0,26	0,42	0,35	0,28
LI Obligationer Emerging Markets	0,38	0,79	0,39	0,40	0,41	0,39
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,37	0,78	0,38	0,40	0,40	0,42
LI Obligationer Europa	0,16	0,39	0,21	0,21	0,21	0,22
LI Obligationer Europa Akk. - KL	0,17	0,40	0,22	0,22	0,22	0,22
LI Obligationer Europa Korte	0,19	0,44	0,26	0,23	0,21	0,21
LI Obligationer Globale High Yield	0,33	0,62	0,31	0,29	0,32	0,34
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	0,30	0,62	0,31	0,28	0,31	0,31
LI Obligationer Globale Investment Grade	0,42	1,18	0,76	0,29	0,46	0,40
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	0,40	1,07	0,67	0,29	0,47	0,41
LI Obligationer USA KL	0,18	0,41	0,23	0,22	0,23	0,24
LI Obligationer High Yield Europa KL	0,32	0,66	0,34	0,31	0,34	0,30
LI Obligationer High Yield USA KL	0,34	0,74	0,38	0,38	0,38	0,39
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	0,37	0,74	0,37	0,35	0,36	0,15
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	0,36	0,74	0,38	0,35	0,36	0,15
LI Aktier Globale Klimatransition	0,41	0,98	0,55	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	0,26	0,45	0,17	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL ¹⁾	0,06	0,06	0,07	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Sharpe ratio						
LI Aktier Danmark Indeks	0,45	0,40	0,32	0,81	0,38	0,54
LI Aktier Emerging Markets - under afvikling	-0,12	-0,24	-0,01	0,44	-0,05	0,21
LI Aktier Europa	0,36	0,24	0,27	0,60	0,26	0,52
LI Aktier Globale Indeks	0,52	0,39	0,48	0,77	0,26	0,41
LI Aktier Globale	0,33	0,31	0,41	1,03	0,57	0,80
LI Aktier Globale Akk. - KL	0,31	0,29	0,38	1,03	0,57	0,49
LI Aktier Globale II	0,48	0,39	0,45	0,70	0,31	0,80
LI Aktier Globale II Akk. - KL	0,50	0,41	0,47	0,71	0,30	0,46
LI Aktier Globale III	0,19	0,15	0,29	0,52	0,35	0,81
LI Aktier Globale III Akk. - KL	0,17	0,12	0,18	-	-	-
LI Indeksobligationer Globale	-0,18	-0,19	0,09	0,45	0,58	0,54
LI Obligationer Emerging Markets	0,39	0,15	0,10	0,26	0,18	0,27
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	0,40	0,16	0,10	0,27	0,20	0,30
LI Obligationer Europa	-0,95	-0,91	-0,66	0,51	1,25	1,54
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-0,94	-0,90	-0,65	0,54	1,27	1,48
LI Obligationer Europa Korte	-1,36	-1,36	-1,09	0,07	0,86	0,88
LI Obligationer Globale High Yield	0,02	-0,11	-0,03	0,96	0,40	0,78
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	-0,01	-0,13	-0,05	0,95	0,37	0,79
LI Obligationer Globale Investment Grade	-0,22	-0,34	-0,17	0,60	0,70	0,87
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-0,19	-0,33	-0,15	0,61	0,72	0,90
LI Obligationer USA KL	-0,32	-0,40	-0,22	0,29	0,64	-
LI Obligationer High Yield Europa KL	0,09	0,00	0,08	1,10	0,59	-
LI Obligationer High Yield USA KL	-0,07	-0,15	-0,13	0,42	-0,15	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	-0,49	-0,56	-0,65	-	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	-0,49	-0,56	-0,66	-	-	-
LI Aktier Globale Klimatransition	-	-	-	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	-	-	-	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL ¹⁾	-	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
LI Aktier Danmark Indeks	22.340	-40.328	-61.669	103.836	5.885	84.689
LI Aktier Emerging Markets - under afvikling	1.531	-6.974	-5.057	32.328	-73.955	17.218
LI Aktier Europa	26.059	-50.655	-57.760	69.633	-984	12.900
LI Aktier Globale Indeks	456.481	-529.267	-496.092	296.944	-44.161	42.385
LI Aktier Globale	33.426	-341.543	-343.119	242.688	50.766	196.277
LI Aktier Globale Akk. - KL	12.637	-105.897	-107.151	157.790	44.590	66.563
LI Aktier Globale II	108.822	1.420	-17.650	13.080	-72.342	163.546
LI Aktier Globale II Akk. - KL	42.409	-38.093	-44.293	102.884	-66.460	56.512
LI Aktier Globale III	17.842	-217.545	-190.558	103.530	-105.872	176.259
LI Aktier Globale III Akk. - KL	12.109	-97.579	-96.312	78.818	-85.967	-2.374
LI Indeksobligationer Globale	-1.820	-72.265	-44.281	48	2.074	7.682
LI Obligationer Emerging Markets	252.477	-4.008	-61.431	-46.636	-364.172	324.589
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	265.722	9.932	-47.562	-41.527	-396.211	354.779
LI Obligationer Europa	7.526	-330.974	-237.393	-96.677	13.644	105.002
LI Obligationer Europa Akk. - KL	2.777	-117.689	-89.840	-17.585	3.017	19.588
LI Obligationer Europa Korte	2.267	-72.659	-51.099	-2.150	-6.612	5.202
LI Obligationer Globale High Yield	42.244	-135.889	-141.459	48.077	-88.431	53.022
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	47.181	-170.864	-179.633	118.787	-154.605	123.428
LI Obligationer Globale Investment Grade	86	-38.123	-33.313	-33.211	106.263	80.336
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	1.067	-46.779	-40.960	-36.886	102.813	71.746
LI Obligationer USA KL	3.979	-843.844	-625.847	-184.580	578.761	96.111
LI Obligationer High Yield Europa KL	87.085	-425.430	-478.408	78.755	-106.481	142.802
LI Obligationer High Yield USA KL	115.487	-308.578	-343.721	89.295	-62.377	47.527
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	36.409	-326.297	-342.802	-44.005	-114.680	87.080
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	28.772	-282.167	-296.062	-39.353	-112.130	75.446
LI Aktier Globale Klimatransition	49.973	-174.426	-237.358	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	137.324	-149.811	-151.842	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL ¹⁾	81.476	-52.014	-49.020	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)						
LI Aktier Danmark Indeks	296.019	286.910	268.586	934.559	249.549	301.004
LI Aktier Emerging Markets - under afvikling	7.633	20.568	22.485	323.524	450.475	441.930
LI Aktier Europa	266.974	227.818	255.802	723.754	18.537	114.507
LI Aktier Globale Indeks	3.392.590	1.967.585	2.230.892	2.239.792	1.513.922	865.390
LI Aktier Globale	637.529	238.279	269.764	1.911.976	1.668.760	1.102.065
LI Aktier Globale Akk. - KL	382.360	149.016	161.820	1.125.746	902.538	254.738
LI Aktier Globale II	400.352	1.274.384	1.461.739	97.275	559.769	1.254.754
LI Aktier Globale II Akk. - KL	211.396	509.450	541.326	854.652	520.725	286.570
LI Aktier Globale III	385.627	237.137	48.220	734.745	475.338	825.470
LI Aktier Globale III Akk. - KL	125.898	183.830	242.124	592.382	359.307	298.626
LI Indeksobligationer Globale	1.718.761	718.582	286.568	36.790	40.265	202.162
LI Obligationer Emerging Markets	2.575.823	2.524.346	4.176.659	4.252.722	3.584.990	3.823.391
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	2.743.828	2.680.607	3.756.019	4.876.761	3.932.483	4.374.060
LI Obligationer Europa	2.697.437	3.216.235	1.063.360	2.643.777	2.483.352	3.655.149
LI Obligationer Europa Akk. - KL	571.759	705.690	572.041	490.627	447.283	631.850
LI Obligationer Europa Korte	205.276	206.010	1.839.105	219.918	234.315	1.072.466
LI Obligationer Globale High Yield	1.190.928	977.586	877.018	1.156.035	1.597.274	1.074.960
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	1.084.456	1.180.575	1.037.811	1.473.727	3.484.640	2.121.082
LI Obligationer Globale Investment Grade	509.519	172.710	177.520	744.876	1.950.205	1.001.854
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	566.828	207.770	213.594	855.146	1.863.733	901.004
LI Obligationer USA KL	2.309.777	2.569.109	5.042.858	4.972.685	5.485.713	2.895.792
LI Obligationer High Yield Europa KL	2.691.578	2.885.495	2.796.535	2.596.279	3.493.561	1.990.097
LI Obligationer High Yield USA KL	2.399.211	2.965.026	2.390.406	1.867.991	1.000.196	1.043.737
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	1.576.710	1.785.802	1.790.299	3.126.347	3.234.681	2.944.962
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	1.086.533	1.415.561	1.427.941	2.496.830	2.825.544	2.628.057
LI Aktier Globale Klimatransition	414.539	741.872	1.066.510	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	1.199.634	688.264	714.317	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL ¹⁾	1.130.425	1.054.950	1.087.017	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
LI Aktier Danmark Indeks	4.202	4.185	4.238	9.302	3.204	3.729
LI Aktier Emerging Markets - under afvikling	84	239	239	2.180	3.992	3.398
LI Aktier Europa	2.976	2.703	3.116	7.792	197	1.184
LI Aktier Globale Indeks	31.084	20.266	22.504	20.454	17.705	10.290
LI Aktier Globale	7.173	2.944	3.335	15.291	16.239	11.174
LI Aktier Globale Akk. - KL	2.119	918	1.000	5.118	5.608	1.853
LI Aktier Globale II	4.384	14.723	17.049	823	4.648	9.403
LI Aktier Globale II Akk. - KL	1.211	3.255	3.490	5.408	4.351	2.279
LI Aktier Globale III	3.493	2.294	458	5.832	4.926	7.617
LI Aktier Globale III Akk. - KL	1.057	1.648	2.127	4.763	3.779	2.998
LI Indeksobligationer Globale	19.967	8.378	3.138	369	378	1.829
LI Obligationer Emerging Markets	24.873	26.973	45.429	44.722	37.590	37.726
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	21.754	23.488	33.556	42.520	35.268	37.930
LI Obligationer Europa	35.748	42.611	13.391	28.182	25.188	35.993
LI Obligationer Europa Akk. - KL	6.445	7.961	6.150	4.456	3.962	5.576
LI Obligationer Europa Korte	2.360	2.394	21.047	2.410	2.541	11.523
LI Obligationer Globale High Yield	12.257	10.498	9.502	10.691	16.706	10.963
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	5.637	6.394	5.678	6.896	18.575	10.952
LI Obligationer Globale Investment Grade	6.892	2.331	2.331	7.932	19.569	10.596
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	5.242	1.959	1.959	6.537	14.599	7.463
LI Obligationer USA KL	28.560	31.755	58.482	51.017	50.566	29.235
LI Obligationer High Yield Europa KL	30.696	33.928	33.505	24.775	35.734	19.288
LI Obligationer High Yield USA KL	25.944	33.342	27.159	18.321	11.452	11.445
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	20.472	23.719	23.998	33.048	33.630	28.536
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	12.398	16.531	16.834	23.224	27.742	25.471
LI Aktier Globale Klimatransition	4.567	8.858	12.974	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	12.444	8.171	8.491	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL ¹⁾	11.550	11.613	11.932	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Tracking Error						
LI Aktier Danmark Indeks	0,35	1,37	1,45	1,92	2,86	3,04
LI Aktier Emerging Markets - under afvikling	5,37	5,32	5,51	5,43	5,16	4,77
LI Aktier Europa	5,03	4,56	3,74	3,96	4,21	3,58
LI Aktier Globale Indeks	0,16	0,19	0,18	0,31	0,39	0,63
LI Aktier Globale	7,34	7,68	7,59	5,54	4,57	5,26
LI Aktier Globale Akk. - KL	7,43	7,88	7,77	5,62	4,67	4,66
LI Aktier Globale II	5,57	5,43	4,65	3,37	2,73	3,28
LI Aktier Globale II Akk. - KL	5,50	5,38	4,63	3,37	2,69	2,27
LI Aktier Globale III	7,19	6,86	6,98	6,92	5,72	5,30
LI Aktier Globale III Akk. - KL	7,30	6,97	7,06	-	-	-
LI Indeksobligationer Globale	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Emerging Markets	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa Korte	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale High Yield	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale Investment Grade	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer USA KL	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer High Yield Europa KL	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer High Yield USA KL	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	-	-	-	-	-	-
LI Aktier Globale Klimatransition	-	-	-	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	-	-	-	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL ¹⁾	-	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Active Share						
LI Aktier Danmark Indeks	0,32	27,51	0,57	23,81	23,01	27,68
LI Aktier Emerging Markets - under afvikling	92,09	96,98	77,20	76,09	84,06	78,34
LI Aktier Europa	91,14	90,67	89,20	90,00	87,78	88,55
LI Aktier Globale Indeks	2,43	5,37	4,73	7,05	7,20	13,27
LI Aktier Globale	74,28	86,58	85,11	85,56	86,10	89,10
LI Aktier Globale Akk. - KL	74,27	86,59	84,98	85,54	86,10	89,18
LI Aktier Globale II	69,84	79,61	79,92	80,14	76,68	76,26
LI Aktier Globale II Akk. - KL	69,19	79,60	79,86	80,23	76,73	76,24
LI Aktier Globale III	81,71	95,58	95,28	94,63	96,29	96,82
LI Aktier Globale III Akk. - KL	81,75	95,61	95,28	94,62	96,10	96,73
LI Indeksobligationer Globale	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Emerging Markets	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Emerging Markets Akk. - KL	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa Akk. - KL	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Europa Korte	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale High Yield	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale High Yield Akk. - KL	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale Investment Grade	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Globale Investment Grade Akk. - KL	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer USA KL	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer High Yield Europa KL	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer High Yield USA KL	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets - KL	-	-	-	-	-	-
LI Obligationer Hård Valuta Emerging Markets Akk. - KL	-	-	-	-	-	-
LI Aktier Globale Klimatransition	92,67	97,05	95,93	-	-	-
LI Aktier Globale Indeks Akk. - KL	48,36	41,86	35,39	-	-	-
LI Taktisk Allokering - KL ¹⁾	-	-	-	-	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 31. marts 2022.

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

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 28 10 20 97
npa.nykredit.dk