

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Halvårsrapport for 2026

Indholdsfortegnelse

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

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance blev stiftet den 10. april 2019. Medio 2026 omfattede foreningen ni afdelinger:

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

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

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 42 27 55 81
Finanstilsynets reg.nr.: 11.207
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Direktør Niels-Ulrik Moustén (formand)
Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen
Bestyrelsesmedlem Charlotte Mark
Direktør, cand.jur. Tine Roed

Depotselskab

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

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljeforvalter

Nykredit Bank A/S

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2026 for Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2026, samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2026.

København, den 24. august 2026

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Tina Philipson

Bestyrelse

Niels-Ulrik Moustén
Formand

Jesper Lau Hansen

Charlotte Mark

Tine Roed

Udviklingen i foreningen i halvåret

Foreningen opnåede et godt 1. halvår af 2026 med positive afkast i alle afdelinger, der oversteg ledelsens forventninger. Aktiemarkederne udviklede sig meget positivt, hvilket var den primære årsag til, at foreningens afdelinger opnåede højere afkast over ledelsens forventninger.

De økonomiske og markedsræssige omgivelser

Ved starten af 2026 var forventningen, at den globale økonomi befandt sig i en ekspansiv fase. Samtidig var der udsigt til lavere inflation, hvilket ville give den amerikanske centralbank mulighed for at sænke styringsrenten. Der var imidlertid også usikkerhed, om den amerikanske administration ville gennemføre nye økonomiske og geopolitiske tiltag, der kunne påvirke udviklingen.

Den globale økonomi udviklede sig generelt bedre end forventet i årets første måneder. Beskæftigelsen steg, og fremstillingssektoren viste tegn på fremgang. Væksten var blandt andet understøttet af store investeringer i kunstig intelligens samt af ekspansiv finanspolitik i lande som USA og Tyskland.

Første halvår blev påvirket af Israels og USA's militære angreb på Iran i slutningen af februar. Som modtræk lukkede Iran Hormuzstrædet og angreb olieanlæg i de omkringliggende arabiske lande. Det medførte en markant stigning i oliepriserne, da en betydelig del af verdens olieeksport blev afbrudt. Selvom konflikten efterfølgende blev dæmpet, var der ved halvårets afslutning stadig usikkerhed om, hvordan situationen ville udvikle sig, og hvilke konsekvenser den kunne få for verdensøkonomien.

De højere oliepriser førte til stigende inflation, hvilket ændrede forventningerne til renteniveauet. Den Europæiske Centralbank hævede styringsrenten i juni, mens den amerikanske centralbank valgte at holde renten uændret, selvom mange tidligere havde forventet rentenedsættelser. Mod slutningen af halvåret tydede udviklingen dog på, at inflationen havde toppet for denne gang.

Obligationsmarkederne blev påvirket af den højere inflation og af den geopolitiske usikkerhed. Renterne steg samlet set lidt i et marked, hvor de korte renter steg mere end de lange renter. Det betød, at afkastet på obligationer blev dæmpet af svage kursfald i første halvår.

Markedet for kreditobligationer gav moderat positive afkast i første halvår. De løbende kuponrenter og det svagt faldende kreditspænd bidrog positivt, mens en lille rentestigning dæmpede afkastudviklingen. Emerging markets obligationer og high yield obligationer gav højere afkast end de mere sikre investment grade obligationer.

Aktiemarkederne udviklede sig positivt, men blev præget af store kursudsving gennem halvåret. Solide resultater fra særligt selskaberne i halvlederindustrien understøttede aktiemarkederne. Udviklingen blev dog afbrudt af mærkbare kursfald i marts efter udbruddet af Iran-konflikten. Aktiemarkederne rettede sig efterfølgende, da investorerne vurderede, at konflikten kun ville få begrænset betydning for virksomhedernes fremtidige indtjening. Første halvår sluttede derfor samlet set med solide positive afkast på globale aktier, og det globale aktieindeks MSCI ACWI steg med mere end 14% målt i danske kroner.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Primo 2026 forventede foreningens ledelse for hele året moderate afkast i foreningens afdelinger på niveau med eller lidt lavere end de langsigtede afkastforventninger.

For foreningens defensive afdelinger blev der forventet et afkast på 1-4% for året 2026, mens der for afdelinger med moderat risikotilgang ventedes et afkast på 2-6%. For de offensive og aktietunge afdelinger forventede foreningens ledelse positive afkast på 3-7%, men der blev samtidigt gjort opmærksom på, at udfaldsrummet for afkastudviklingen var stort som følge af væsentlig usikkerhed.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår noget højere end ledelsens forventning, trods Iran-konflikten og stigende inflation. Dette skyldtes, at det globale aktiemarked oplevede markante kursstigninger i 1. halvår, primært forårsaget af stigende aktivitet og indtjening i en koncentreret del af selskaber relateret til halvledere og kunstig intelligens.

Sammenlignet med afdelingernes respektive benchmark opnåede foreningens afdelinger blandede resultater i 1. halvår 2026.

Foreningens afdelinger, der søger at investere ansvarligt, opnåede afkast, der var lavere end afdelingernes respektive benchmark. Disse afkast finder ledelsen ikke tilfredsstillende.

Foreningens øvrige afdelinger opnåede derimod afkast, der var på niveau med eller oversteg sammenligningsgrundlaget. Ledelsen finder afkastudviklingen i disse afdelinger tilfredsstillende.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2026'.

Defensiv-afdelingerne

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

Afdeling Ansvarlig Defensiv gav i 1. halvår 2026 et afkast på 4,41%, hvilket var lidt lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 4,93%.

Afdeling Defensiv KL gav i 1. halvår 2026 et afkast på 5,19%, hvilket var højere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 4,93%.

Afdeling Defensiv - Porteføljepleje KL gav i 1. halvår 2026 et afkast på 5,47%, hvilket var højere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 4,93%.

Moderat-afdelingerne

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

Afdeling Ansvarlig Moderat gav i 1. halvår 2026 et afkast på 7,73%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 8,56%.

Afdeling Moderat KL gav i 1. halvår 2026 et afkast på 8,59%, hvilket var lidt højere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 8,56%.

Afdeling Moderat - Porteføljepleje KL gav i 1. halvår 2026 et afkast på 8,86%, hvilket var højere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 8,56%.

Offensiv-afdelingerne

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

Afdeling Ansvarlig Offensiv gav i 1. halvår 2026 et afkast på 10,02%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 11,06%.

Afdeling Offensiv KL gav i 1. halvår 2026 et afkast på 10,79%, hvilket var lidt lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 11,06%.

Afdeling Offensiv - Porteføljepleje KL gav i 1. halvår 2026 et afkast på 11,14%, hvilket var lidt højere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 11,06%.

Afkastevaluering

Foreningens afdelinger med ansvarlige investeringer gav i 1. halvår afkast, der var lavere end afdelingernes respektive sammenligningsgrundlag. Ledelsen finder afkastene ikke tilfredsstillende.

Det negative merafkast i afdelingerne med ansvarlige investeringer hidrørte fra aktieinvesteringerne, mens obligationsinvesteringerne bidrog positivt.

Afdelingernes investering i afdelingen Bæredygtige Aktier i Nykredit Invest trak det relative afkast ned, hvilket investeringen i Sparinvest Ansvarlige Value Aktier ikke kunne modvirke helt. På obligationssiden bidrog merafkastet opnået inden for investeringer i danske stats- og realkreditobligationer positivt, mens allokeringen til kreditobligationer trak merafkastet ned.

Afkastudviklingen i foreningens øvrige afdelinger endte på niveau med sammenligningsgrundlaget eller lidt højere, hvilket bestyrelsen finder tilfredsstillende.

Såvel obligationsdelen som aktiedelen bidrog positivt til afdelingernes relative afkast i forhold til benchmark.

Inden for aktier var det primært afdelingernes investering i afdeling Sparinvest Value Aktier og afdeling Multi Manager Invest Globale Aktier, der trak afkastene op, mens investeringer i afdeling Nykredit Invest Globale Fokusaktier samt allokeringen til danske aktier dæmpede afkastene i forhold til benchmark.

Inden for obligationsdelen var det primært merafkastet opnået ved investering i danske stats- og realkreditobligationer samt eksponeringen til emerging markets obligationer og konvertible kreditobligationer, der bidrog positivt, mens investeringen i globale højrenteobligationer dæmpede afkastene relativt til benchmark.

Afdelingernes taktiske overvægt i aktier medførte et positivt bidrag til merafkastet i 1. halvår 2026. Derimod bidrog afdelingernes allokering til infrastruktur og private equity negativt i halvåret.

Investeringer i foreningens afdelinger

I afdelingerne med ansvarlige investeringer blev der i juni taget skridt til justering af aktieporteføljen. Andelen i afdeling Nykredit Invest Bæredygtige Aktier blev reduceret og i stedet tilkøbt andele i Sparinvest INDEX Bæredygtige Aktier for at reducere den aktive risiko i porteføljen.

I foreningens øvrige afdelinger blev porteføljesammensætningen ændret i maj, hvor eksponeringen til indekserede vækstaktier blev reduceret, og allokeringen til indekserede globale aktier blev øget tilsvarende. Således blev positioner i afdelingerne Sparinvest INDEX USA Growth og Sparinvest INDEX Europe Growth nedbragt. I stedet blev tilkøbt en position i Sparinvest INDEX MSCI ACWI. Investeringerne i afdeling INDEX Globale Aktier blev endvidere frasolgt helt og investeret i Sparinvest INDEX MSCI ACWI, da førstnævnte har en uønsket overvægt i small cap aktier.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2026 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 838,4 mio. kr. mod -287,2 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 11.467 mio. kr. ultimo juni 2026 mod 14.966 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 2026'.

Omkostninger i 1. halvår 2026

I 1. halvår 2026 var foreningens samlede omkostninger til administrationsomkostninger 17,0 mio. kr. mod 17,9 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2026 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,13% mod 0,14% i samme periode året før.

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

Generalforsamling 2026

Generalforsamlingen blev afholdt den 22. april 2026, hvor årsrapporten for 2025 blev godkendt.

Generalforsamlingen godkendte bestyrelsens forslag til ændringer i foreningens vedtægter angående likviditetsstyringsværktøjer. Bestyrelsens forslag var foranlediget af ny lovgivning.

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

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 1. halvår 2026

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
Ansvarlig Defensiv	4,41%	4,93%
Ansvarlig Moderat	7,73%	8,56%
Ansvarlig Offensiv	10,02%	11,06%
Defensiv KL	5,19%	4,93%
Moderat KL	8,59%	8,56%
Offensiv KL	10,79%	11,06%
Defensiv - Porteføljepleje KL	5,47%	4,93%
Moderat - Porteføljepleje KL	8,86%	8,56%
Offensiv - Porteføljepleje KL	11,14%	11,06%

Resultat og formue i 1. halvår 2026

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Ansvarlig Defensiv	6,9	158,9	105,87
Ansvarlig Moderat	33,1	449,5	118,15
Ansvarlig Offensiv	18,3	192,2	127,10
Defensiv KL	69,7	1.388,0	272,06
Moderat KL	178,1	2.232,2	339,96
Offensiv KL	77,2	788,9	281,46
Defensiv - Porteføljepleje KL	108,1	2.116,0	281,31
Moderat - Porteføljepleje KL	236,2	2.944,2	352,22
Offensiv - Porteføljepleje KL	110,8	1.196,7	291,15

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2026	Omk.procent 1. halvår 2025	Omk.procent 1. halvår 2024
Ansvarlig Defensiv	0,25	0,29	0,34
Ansvarlig Moderat	0,21	0,25	0,33
Ansvarlig Offensiv	0,25	0,28	0,39
Defensiv KL	0,19	0,25	0,30
Moderat KL	0,19	0,25	0,33
Offensiv KL	0,20	0,25	0,35
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,09	0,09	0,14
Moderat - Porteføljepleje KL	0,09	0,09	0,16
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,08	0,08	0,19

Halvårsregnskaber for foreningens afdelinger

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	7.383	3.187
Kursgevinster og -tab	-26	-3.997
Administrationsomkostninger	-404	-404
Resultat før skat	6.953	-1.214
Skat	-9	-
Halvårets nettoresultat	6.944	-1.214

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	43	3.229
1 Kapitalandele	162.167	163.927
Andre aktiver	4.818	29
Aktiver i alt	167.028	167.185

Passiver

Investorerens formue	158.935	167.100
Anden gæld	8.093	85
Passiver i alt	167.028	167.185

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Obligationer	69,69
Aktier	30,31
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	64,47	65,31
Øvrige finansielle instrumenter	28,16	34,62
I alt	92,63	99,93
Andre aktiver/Anden gæld	7,37	0,07
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	4,41	0,96	-0,69	3,16	2,05	-11,46
Indre værdi pr. andel	105,87	101,40	99,75	96,54	89,89	89,26
Omkostningsprocent	0,25	0,45	0,29	0,34	0,32	0,30
Sharpe ratio	0,56	-0,23	-0,47	-	-	-
Periodens nettoresultat	6.944	1.495	-1.214	5.598	3.556	-21.249
Investorernes formue ultimo	158.935	167.100	165.869	171.985	178.178	172.976
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.502	1.647	1.662	1.782	1.983	1.937

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	32.361	17.926
Kursgevinster og -tab	1.691	-26.715
Administrationsomkostninger	-931	-1.010
Resultat før skat	33.121	-9.799
Skat	-40	-
Halvårets nettoresultat	33.081	-9.799

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	480	240
1 Kapitalandele	468.857	452.065
Andre aktiver	12.711	2.586
Aktiver i alt	482.048	454.891

Passiver

Investorerens formue	449.497	452.939
Anden gæld	32.551	1.952
Passiver i alt	482.048	454.891

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	58,83
Obligationer	41,17
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	66,62	67,96
Øvrige finansielle instrumenter	24,58	31,05
I alt	91,20	99,01
Andre aktiver/Anden gæld	8,80	0,99
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	7,73	0,30	-1,91	6,08	4,37	-11,95
Indre værdi pr. andel	118,15	109,68	107,26	104,79	94,67	90,37
Omkostningsprocent	0,21	0,40	0,25	0,33	0,33	0,30
Sharpe ratio	0,66	0,01	-0,07	-	-	-
Periodens nettoresultat	33.081	596	-9.799	26.772	17.822	-54.316
Investorerne formue ultimo	449.497	452.939	475.177	463.806	425.871	415.594
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.805	4.130	4.430	4.427	4.498	4.599

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	18.330	10.977
Kursgevinster og -tab	462	-16.935
Administrationsomkostninger	-483	-535
Resultat før skat	18.309	-6.493
Skat	-22	-
Halvårets nettoresultat	18.287	-6.493

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	58	239
1 Kapitalandele	201.339	201.456
Andre aktiver	10.383	56
Aktiver i alt	211.780	201.751

Passiver

Investorerens formue	192.227	201.651
Anden gæld	19.553	100
Passiver i alt	211.780	201.751

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	76,58
Obligationer	23,42
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	56,85	59,03
Øvrige finansielle instrumenter	30,21	40,89
I alt	87,06	99,92
Andre aktiver/Anden gæld	12,94	0,08
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	10,02	0,17	-2,68	7,98	5,94	-12,28
Indre værdi pr. andel	127,10	115,52	112,24	110,33	97,83	91,05
Omkostningsprocent	0,25	0,45	0,28	0,39	0,37	0,35
Sharpe ratio	0,69	0,12	0,06	-	-	-
Periodens nettoresultat	18.287	-249	-6.493	16.445	10.837	-23.002
Investorerne formue ultimo	192.227	201.651	224.775	223.148	196.350	178.183
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.513	1.746	2.003	2.023	2.009	1.957

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	8.684	1.459
Kursgevinster og -tab	63.595	-12.294
Administrationsomkostninger	-2.616	-2.618
Halvårets nettoresultat	69.663	-13.453

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	910	4.403
1 Kapitalandele	1.387.677	1.391.536
Andre aktiver	1.541	155
Aktiver i alt	1.390.128	1.396.094

Passiver

Investorerens formue	1.388.038	1.394.212
Anden gæld	2.090	1.882
Passiver i alt	1.390.128	1.396.094

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Obligationer	72,41
Aktier	27,59
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	64,96	64,78
Øvrige finansielle instrumenter	34,78	35,07
I alt	99,74	99,85
Andre aktiver/Anden gæld	0,26	0,15
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	5,19	2,35	-0,86	2,85	2,36	-11,81
Indre værdi pr. andel	272,06	258,63	250,53	242,17	226,71	224,00
Omkostningsprocent	0,19	0,36	0,25	0,30	0,31	0,30
Sharpe ratio	-0,01	-0,05	0,05	0,03	0,08	0,31
Periodens nettoresultat	69.663	31.904	-13.453	46.867	42.370	-260.176
Investorerens formue ultimo	1.388.038	1.394.212	1.434.641	1.605.043	1.775.529	1.910.421
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.102	5.391	5.726	6.627	7.832	8.528

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	14.884	2.585
Kursgevinster og -tab	167.252	-47.477
Administrationsomkostninger	-4.083	-3.516
Halvårets nettoresultat	178.053	-48.408

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	3.654	6.269
1 Kapitalandele	2.230.137	2.118.441
Andre aktiver	376	223
Aktiver i alt	2.234.167	2.124.933

Passiver

Investorerens formue	2.232.189	2.122.803
Anden gæld	1.978	2.130
Passiver i alt	2.234.167	2.124.933

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	53,56
Obligationer	46,44
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	58,07	58,02
Øvrige finansielle instrumenter	41,82	41,87
I alt	99,89	99,89
Andre aktiver/Anden gæld	0,11	0,11
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	8,59	2,55	-2,23	5,43	4,75	-13,16
Indre værdi pr. andel	339,96	313,07	298,48	291,38	266,10	253,72
Omkostningsprocent	0,19	0,34	0,25	0,33	0,33	0,32
Sharpe ratio	0,22	0,24	0,39	0,39	0,35	0,44
Periodens nettoresultat	178.053	52.117	-48.408	112.841	92.554	-300.511
Investorerne formue ultimo	2.232.189	2.122.803	2.075.303	2.138.443	2.034.883	1.997.320
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.566	6.781	6.952	7.339	7.647	7.872

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	6.025	1.187
Kursgevinster og -tab	72.710	-22.327
Administrationsomkostninger	-1.495	-1.139
Halvårets nettoresultat	77.240	-22.279

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	545	1.401
1 Kapitalandele	785.649	730.390
Andre aktiver	3.094	75
Aktiver i alt	789.288	731.866

Passiver

Investorerens formue	788.944	731.555
Anden gæld	344	311
Passiver i alt	789.288	731.866

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	71,20
Obligationer	28,80
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	53,04	53,62
Øvrige finansielle instrumenter	46,52	46,33
I alt	99,56	99,95
Andre aktiver/Anden gæld	0,44	0,05
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	10,79	2,82	-3,01	7,12	6,33	-13,82
Indre værdi pr. andel	281,46	254,04	239,64	235,06	211,27	196,70
Omkostningsprocent	0,20	0,33	0,25	0,35	0,36	0,35
Sharpe ratio	0,32	0,38	0,50	0,49	0,43	0,46
Periodens nettoresultat	77.240	20.074	-22.279	47.605	36.630	-87.548
Investorerne formue ultimo	788.944	731.555	714.068	705.212	626.703	559.011
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.804	2.879	2.980	3.000	2.966	2.842

Defensiv - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	18.847	3.366
Kursgevinster og -tab	91.581	-22.812
Administrationsomkostninger	-2.313	-2.861
Halvårets nettoresultat	108.115	-22.307

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	1.359	8.292
1 Kapitalandele	2.114.526	3.044.338
Andre aktiver	7.865	338
Aktiver i alt	2.123.750	3.052.968

Passiver

Investorerens formue	2.116.030	3.051.724
Anden gæld	7.720	1.244
Passiver i alt	2.123.750	3.052.968

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Defensiv - Porteføljepleje KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Obligationer	72,59
Aktier	27,41
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	64,88	64,78
Øvrige finansielle instrumenter	34,39	35,17
I alt	99,27	99,95
Andre aktiver/Anden gæld	0,73	0,05
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	5,47	2,66	-0,68	3,03	2,57	-11,50
Indre værdi pr. andel	281,31	266,72	258,04	248,55	231,93	228,21
Omkostningsprocent	0,09	0,18	0,09	0,14	0,14	0,14
Sharpe ratio	0,04	0,02	0,14	0,11	0,16	0,35
Periodens nettoresultat	108,115	80,119	-22,307	137,024	178,017	-1.064.440
Investorerens formue ultimo	2.116.030	3.051.724	3.089.175	4.207.595	5.839.509	7.979.099
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.522	11.443	11.973	16.928	25.178	34.963

Moderat - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	31.383	5.754
Kursgevinster og -tab	208.003	-97.433
Administrationsomkostninger	-3.159	-3.922
Halvårets nettoresultat	236.227	-95.601

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	2.414	30.406
1 Kapitalandele	2.946.830	4.444.929
Andre aktiver	2.364	2.343
Aktiver i alt	2.951.608	4.477.678

Passiver

Investorerne formue	2.944.212	4.474.484
Anden gæld	7.396	3.194
Passiver i alt	2.951.608	4.477.678

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	53,70
Obligationer	46,30
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2026	31. dec. 2025
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	57,99	57,83
Øvrige finansielle instrumenter	41,68	42,05
I alt	99,67	99,88
Andre aktiver/Anden gæld	0,33	0,12
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	8,86	2,85	-2,09	5,60	4,95	-12,90
Indre værdi pr. andel	352,22	323,55	307,98	299,48	272,61	259,07
Omkostningsprocent	0,09	0,17	0,09	0,16	0,16	0,16
Sharpe ratio	0,26	0,29	0,45	0,44	0,40	0,49
Periodens nettoresultat	236.227	125.000	-95.601	328.483	358.190	-1.205.034
Investorerne formue ultimo	2.944.212	4.474.484	4.433.223	5.602.479	6.781.295	8.070.916
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.358	13.829	14.394	18.707	24.876	31.154

Offensiv - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2026

1. halvår
2025

Note

Renter og udbytter	20.807	7.297
Kursgevinster og -tab	91.463	-73.011
Administrationsomkostninger	-1.486	-1.896
Halvårets nettoresultat	110.784	-67.610

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2026

31. dec.
2025

Note **Aktiver**

Likvide midler	1.083	13.181
1 Kapitalandele	1.200.289	2.356.298
Andre aktiver	113	236
Aktiver i alt	1.201.485	2.369.715

Passiver

Investorerens formue	1.196.680	2.369.390
Anden gæld	4.805	325
Passiver i alt	1.201.485	2.369.715

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	71,19
Obligationer	28,81
	100,00

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	53,15	52,83
Øvrige finansielle instrumenter	46,44	47,15
I alt	99,59	99,98
Andre aktiver/Anden gæld	0,41	0,02
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	11,14	3,06	-2,99	7,28	6,64	-13,66
Indre værdi pr. andel	291,15	261,96	246,59	241,44	216,17	200,72
Omkostningsprocent	0,08	0,16	0,08	0,19	0,19	0,19
Sharpe ratio	0,36	0,42	0,55	0,53	0,47	0,50
Periodens nettoresultat	110.784	69.970	-67.610	165.918	152.570	-369.671
Investorerne formue ultimo	1.196.680	2.369.390	2.220.227	2.369.977	2.324.340	2.381.164
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.110	9.045	9.004	9.816	10.752	11.863

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 2025. Årsrapporten 2025 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 matematisk 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.

Foreningens noter

Hoved- og nøgletalsoversigt	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent						
Ansvarlig Defensiv	4,41	0,96	-0,69	3,16	2,05	-11,46
Ansvarlig Moderat	7,73	0,30	-1,91	6,08	4,37	-11,95
Ansvarlig Offensiv	10,02	0,17	-2,68	7,98	5,94	-12,28
Defensiv KL	5,19	2,35	-0,86	2,85	2,36	-11,81
Moderat KL	8,59	2,55	-2,23	5,43	4,75	-13,16
Offensiv KL	10,79	2,82	-3,01	7,12	6,33	-13,82
Defensiv - Porteføljepleje KL	5,47	2,66	-0,68	3,03	2,57	-11,50
Moderat - Porteføljepleje KL	8,86	2,85	-2,09	5,60	4,95	-12,90
Offensiv - Porteføljepleje KL	11,14	3,06	-2,99	7,28	6,64	-13,66
Indre værdi pr. andel						
Ansvarlig Defensiv	105,87	101,40	99,75	96,54	89,89	89,26
Ansvarlig Moderat	118,15	109,68	107,26	104,79	94,67	90,37
Ansvarlig Offensiv	127,10	115,52	112,24	110,33	97,83	91,05
Defensiv KL	272,06	258,63	250,53	242,17	226,71	224,00
Moderat KL	339,96	313,07	298,48	291,38	266,10	253,72
Offensiv KL	281,46	254,04	239,64	235,06	211,27	196,70
Defensiv - Porteføljepleje KL	281,31	266,72	258,04	248,55	231,93	228,21
Moderat - Porteføljepleje KL	352,22	323,55	307,98	299,48	272,61	259,07
Offensiv - Porteføljepleje KL	291,15	261,96	246,59	241,44	216,17	200,72
Omkostningsprocent						
Ansvarlig Defensiv	0,25	0,45	0,29	0,34	0,32	0,30
Ansvarlig Moderat	0,21	0,40	0,25	0,33	0,33	0,30
Ansvarlig Offensiv	0,25	0,45	0,28	0,39	0,37	0,35
Defensiv KL	0,19	0,36	0,25	0,30	0,31	0,30
Moderat KL	0,19	0,34	0,25	0,33	0,33	0,32
Offensiv KL	0,20	0,33	0,25	0,35	0,36	0,35
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,09	0,18	0,09	0,14	0,14	0,14
Moderat - Porteføljepleje KL	0,09	0,17	0,09	0,16	0,16	0,16
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,08	0,16	0,08	0,19	0,19	0,19
Sharpe ratio						
Ansvarlig Defensiv	0,56	-0,23	-0,47	-	-	-
Ansvarlig Moderat	0,66	0,01	-0,07	-	-	-
Ansvarlig Offensiv	0,69	0,12	0,06	-	-	-
Defensiv KL	-0,01	-0,05	0,05	0,03	0,08	0,31
Moderat KL	0,22	0,24	0,39	0,39	0,35	0,44
Offensiv KL	0,32	0,38	0,50	0,49	0,43	0,46
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,04	0,02	0,14	0,11	0,16	0,35
Moderat - Porteføljepleje KL	0,26	0,29	0,45	0,44	0,40	0,49
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,36	0,42	0,55	0,53	0,47	0,50
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Ansvarlig Defensiv	6.944	1.495	-1.214	5.598	3.556	-21.249
Ansvarlig Moderat	33.081	596	-9.799	26.772	17.822	-54.316
Ansvarlig Offensiv	18.287	-249	-6.493	16.445	10.837	-23.002
Defensiv KL	69.663	31.904	-13.453	46.867	42.370	-260.176
Moderat KL	178.053	52.117	-48.408	112.841	92.554	-300.511
Offensiv KL	77.240	20.074	-22.279	47.605	36.630	-87.548
Defensiv - Porteføljepleje KL	108.115	80.119	-22.307	137.024	178.017	-1.064.440
Moderat - Porteføljepleje KL	236.227	125.000	-95.601	328.483	358.190	-1.205.034
Offensiv - Porteføljepleje KL	110.784	69.970	-67.610	165.918	152.570	-369.671

Foreningens noter

	1. halvår 2026	2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Ansvarlig Defensiv	158.935	167.100	165.869	171.985	178.178	172.976
Ansvarlig Moderat	449.497	452.939	475.177	463.806	425.871	415.594
Ansvarlig Offensiv	192.227	201.651	224.775	223.148	196.350	178.183
Defensiv KL	1.388.038	1.394.212	1.434.641	1.605.043	1.775.529	1.910.421
Moderat KL	2.232.189	2.122.803	2.075.303	2.138.443	2.034.883	1.997.320
Offensiv KL	788.944	731.555	714.068	705.212	626.703	559.011
Defensiv - Porteføljepleje KL	2.116.030	3.051.724	3.089.175	4.207.595	5.839.509	7.979.099
Moderat - Porteføljepleje KL	2.944.212	4.474.484	4.433.223	5.602.479	6.781.295	8.070.916
Offensiv - Porteføljepleje KL	1.196.680	2.369.390	2.220.227	2.369.977	2.324.340	2.381.164
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Ansvarlig Defensiv	1.502	1.647	1.662	1.782	1.983	1.937
Ansvarlig Moderat	3.805	4.130	4.430	4.427	4.498	4.599
Ansvarlig Offensiv	1.513	1.746	2.003	2.023	2.009	1.957
Defensiv KL	5.102	5.391	5.726	6.627	7.832	8.528
Moderat KL	6.566	6.781	6.952	7.339	7.647	7.872
Offensiv KL	2.804	2.879	2.980	3.000	2.966	2.842
Defensiv - Porteføljepleje KL	7.522	11.443	11.973	16.928	25.178	34.963
Moderat - Porteføljepleje KL	8.358	13.829	14.394	18.707	24.876	31.154
Offensiv - Porteføljepleje KL	4.110	9.045	9.004	9.816	10.752	11.863

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

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 42 27 55 81
nykreditinvest.dk