

Investeringsforeningen
Nykredit Invest International
(Investeringsforeningen Multi Manager Invest)

Halvårsrapport 2009

Foreningsoplysninger	2
Ledelsesberetning	3
USA	12
USA Akk.	13
Europa	14
Europa Akk.	15
Japan	16
Japan Akk.	17
Health Care	18
Health Care Akk.	19
Teknologi	20
Teknologi Akk.	21
Pacific	22
Pacific Akk.	23
Anvendt regnskabspraksis	24

Nærværende halvårsrapport 2009 for Investeringsforeningen Nykredit Invest International indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde ultimo august 2009. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i halvårsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest International blev stiftet den 30. september 2005. Medio 2009 omfattede foreningen 12 afdelinger: USA, USA Akk., Europa, Europa Akk., Japan, Japan Akk., Health Care, Health Care Akk., Teknologi, Teknologi Akk., Pacific og Pacific Akk.

Foreningen er registreret under hovednavnet Investeringsforeningen Multi Manager Invest, men driver tillige virksomhed under binavnet Investeringsforeningen Nykredit Invest International.

Investeringsforeningen Nykredit Invest International
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
Fax: 44 55 91 72

FT reg.nr.: 11.160
CVR nr.: 29 13 86 13
nykreditinvest.dk

Bestyrelse

Kjeld Øberg (formand)
Bjørn Bogason
Kim Høiby

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Rådgivere for investeringsforvaltningsselskabet

AXA Rosenberg
AllianceBernstein
BlackRock
MFS International
Fidelity

Hoved- og nøgletaloversigt

	1. halvår 2009	2008	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Periodens afkast i procent					
Afd. USA	-1,84	-35,60	-16,39	3,75	-4,39
Afd. USA Akk.	-1,11	-34,06	-15,34	3,90	-4,75
Afd. Europa	-0,73	-46,85	-16,11	9,05	-6,62
Afd. Europa Akk.	-0,34	-47,45	-16,13	9,62	-6,58
Afd. Japan	3,97	-35,64	-14,06	0,94	-12,07
Afd. Japan Akk.	4,11	-35,70	-13,87	0,91	-12,64
Afd. Health Care	3,89	-17,56	-13,95	-0,51	-
Afd. Health Care Akk.	3,17	-17,92	-13,97	-0,46	-
Afd. Teknologi *	29,61	-38,92	-0,28	-	-
Afd. Teknologi Akk. *	29,83	-39,33	-0,31	-	-
Afd. Pacific **	33,85	-	-	-	-
Afd. Pacific Akk. **	34,56	-	-	-	-
Indre værdi pr. andel					
Afd. USA	61,92	64,38	83,63	107,92	95,61
Afd. USA Akk.	65,15	65,89	84,59	106,21	95,25
Afd. Europa	51,00	53,64	84,71	115,38	93,38
Afd. Europa Akk.	55,44	55,63	88,79	117,05	93,42
Afd. Japan	51,37	49,41	65,98	89,21	87,93
Afd. Japan Akk.	50,89	48,88	65,47	88,42	87,36
Afd. Health Care	88,11	84,81	88,53	99,49	-
Afd. Health Care Akk.	87,43	84,75	88,82	99,54	-
Afd. Teknologi *	79,17	61,08	99,72	-	-
Afd. Teknologi Akk. *	78,77	60,67	99,69	-	-
Afd. Pacific **	133,85	-	-	-	-
Afd. Pacific Akk. **	134,56	-	-	-	-
Udlodning pr. andel (i kr.)					
Afd. USA	-	1,25	-	-	-
Afd. USA Akk.	-	-	-	-	-
Afd. Europa	-	2,00	-	-	-
Afd. Europa Akk.	-	-	-	-	-
Afd. Japan	-	0,00	-	-	-
Afd. Japan Akk.	-	-	-	-	-
Afd. Health Care	-	0,00	-	-	-
Afd. Health Care Akk.	-	-	-	-	-
Afd. Teknologi *	-	0,00	-	-	-
Afd. Teknologi Akk. *	-	-	-	-	-
Afd. Pacific **	-	-	-	-	-
Afd. Pacific Akk. **	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent					
Afd. USA	0,80	1,63	0,87	0,79	0,15
Afd. USA Akk.	0,84	1,40	0,87	0,70	0,13
Afd. Europa	0,81	1,74	1,07	0,86	0,17
Afd. Europa Akk.	0,84	1,42	0,98	0,79	0,12
Afd. Japan	0,90	1,84	1,00	0,88	0,22
Afd. Japan Akk.	0,91	1,65	0,99	0,79	0,19
Afd. Health Care	0,97	1,65	0,99	0,04	-
Afd. Health Care Akk.	0,93	1,71	0,94	0,03	-
Afd. Teknologi *	0,62	1,70	0,74	-	-
Afd. Teknologi Akk. *	0,71	1,44	0,65	-	-
Afd. Pacific **	0,70	-	-	-	-
Afd. Pacific Akk. **	0,62	-	-	-	-

	1. halvår 2009	2008	1. halvår 2008	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Afd. USA	-4.331	-117.726	-52.037	10.815	-8.002
Afd. USA Akk.	-7.336	-166.609	-66.376	11.214	-8.286
Afd. Europa	-2.313	-158.619	-52.380	22.807	-6.512
Afd. Europa Akk.	-701	-305.836	-91.874	32.937	-12.101
Afd. Japan	6.263	-90.464	-34.636	2.198	-17.342
Afd. Japan Akk.	14.814	-149.730	-53.339	2.552	-23.922
Afd. Health Care	6.942	-51.917	-41.403	-1.173	-
Afd. Health Care Akk.	11.360	-103.904	-77.834	-1.876	-
Afd. Teknologi *	19.037	-38.358	-1.377	-	-
Afd. Teknologi Akk. *	47.762	-65.492	-2.349	-	-
Afd. Pacific **	54.188	-	-	-	-
Afd. Pacific Akk. **	69.952	-	-	-	-
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Afd. USA	290.603	223.257	277.072	306.557	221.164
Afd. USA Akk.	698.225	398.734	419.387	342.339	185.702
Afd. Europa	224.826	212.145	288.520	296.027	165.737
Afd. Europa Akk.	526.909	466.595	527.867	435.131	201.857
Afd. Japan	105.507	174.356	221.698	250.844	177.217
Afd. Japan Akk.	174.946	356.363	355.445	337.305	193.632
Afd. Health Care	154.498	233.108	283.514	230.666	-
Afd. Health Care Akk.	327.968	511.191	574.813	408.565	-
Afd. Teknologi *	62.392	63.409	95.442	-	-
Afd. Teknologi Akk. *	135.350	155.217	152.113	-	-
Afd. Pacific **	194.532	-	-	-	-
Afd. Pacific Akk. **	205.835	-	-	-	-
Andele ultimo (1.000 stk.)					
Afd. USA	4.694	3.468	3.313	2.840	2.313
Afd. USA Akk.	10.717	6.052	4.958	3.223	1.950
Afd. Europa	4.409	3.955	3.406	2.566	1.775
Afd. Europa Akk.	9.504	8.387	5.945	3.718	2.161
Afd. Japan	2.054	3.529	3.360	2.812	2.015
Afd. Japan Akk.	3.438	7.291	5.429	3.815	2.217
Afd. Health Care	1.753	2.748	3.202	2.318	-
Afd. Health Care Akk.	3.751	6.032	6.471	4.104	-
Afd. Teknologi *	788	1.038	957	-	-
Afd. Teknologi Akk. *	1.718	2.558	1.526	-	-
Afd. Pacific **	1.453	-	-	-	-
Afd. Pacific Akk. **	1.530	-	-	-	-
Sharpe ratio					
Afd. USA	-1,00	-	-	-	-
Afd. USA Akk.	-0,96	-	-	-	-
Afd. Europa	-1,02	-	-	-	-
Afd. Europa Akk.	-1,02	-	-	-	-
Afd. Japan	-1,22	-	-	-	-
Afd. Japan Akk.	-1,22	-	-	-	-
Afd. Health Care	-	-	-	-	-
Afd. Health Care Akk.	-	-	-	-	-
Afd. Teknologi *	-	-	-	-	-
Afd. Teknologi Akk. *	-	-	-	-	-
Afd. Pacific **	-	-	-	-	-
Afd. Pacific Akk. **	-	-	-	-	-

* Afdelingen har været aktiv fra den 2/4 2008

** Afdelingen har været aktiv fra den 2/3 2009

Halvårsrapporten 2009 i hovedtræk

- Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2009 præget af positive, men fortsat nervøse aktiemarkeder. Frygten for kollaps i den finansielle sektor aftog mærkbart, og aktiemarkederne udviste markante kursstigninger i perioden efter primo marts.
- Afkastene i 1. halvår 2009 spændte fra -2% i foreningens USA-afdelinger til ca. 34% i afdelingerne med Pacific aktier. Foreningens afdelinger med amerikanske, europæiske og Pacific aktier gav i perioden et lavere afkast end afdelingernes respektive benchmark, hvorimod foreningens øvrige afdelinger klarede sig væsentligt bedre.
- Foreningens samlede formue steg med 11,0% i 1. halvår til 3.102 mio. kr. ultimo juni 2009 på grund af emissionsaktivitet, kursavancer og de nye Pacific afdelinger.
- Foreningen har indgået en ny administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration gældende for 2009 og fremefter.
- Foreningen igangsatte afdeling Pacific og afdeling Pacific Akk. i halvåret.
- Foreningen lancerede sin SRI-politik i 1. halvår 2009.
- For 2. halvår 2009 forventer foreningens ledelse, at den globale økonomi fortsat vil udvise svage vækstrater. Udviklingen i aktiemarkederne forventes i de kommende måneder at være præget af usikkerhed og perioder med gevinsthjemtagning efter de store kursstigninger siden primo marts. Markederne ventes dog samlet at have en svag positiv undertone med begrænsede kursstigninger i 2. halvår.
- Baseret på disse forventninger skønner foreningen en moderat afkastudvikling i foreningens afdelinger i resten af 2009.

Udvikling i foreningen i halvåret

Afkastudviklingen

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2009 præget af positive, men fortsat nervøse aktiemarkeder. Aktiemarkederne faldt betydeligt i årets to første måneder for derefter at stige markant i resten af halvåret, da frygten for kollaps i den finansielle sektor aftog mærkbart.

Aktiemarkederne blev drevet af psykologiske forhold og ikke af fundamentale forhold, hvilket har haft en negativ effekt på afdelingerne med amerikanske og europæiske aktier. Investeringsstilen i disse afdelinger er kvantitativ baseret og har derfor haft vanskeligt ved at give merafkast i de aktiemarkeder, som der har været i 1. halvår 2009.

Afkastene i foreningens afdelinger med amerikanske og europæiske aktier har således været negative med 0-2%, hvilket har været væsentligt under afdelingernes respektive benchmark. Afkastene findes utilfredsstillende, og foreningens ledelse vil følge udviklingen nøje i de pågældende afdelinger i de kommende måneder.

Afkastudviklingen i 1. halvår 2009

Afdeling	Afkast	Benchmark
USA	-1,8%	2,3%
USA Akk.	-1,1%	2,3%
Europa	-0,7%	6,1%
Europa Akk.	-0,3%	6,1%
Japan	4,0%	2,0%
Japan Akk.	4,1%	2,0%
Health Care	3,9%	-2,3%
Health Care Akk.	3,2%	-2,3%
Teknologi	29,6%	25,2%
Teknologi Akk.	29,8%	25,2%
Pacific ¹⁾	33,9%	39,9%
Pacific Akk. ¹⁾	34,6%	39,9%

Note 1): Afdelingerne er startet den 2. marts 2009.

Afkastene i afdelinger med japanske aktier har været på ca. 4% i 1. halvår, hvilket er 2 procentpoint højere end afdelingernes benchmark. Afkastene findes tilfredsstillende.

Afdelingerne Health Care og Health Care Akk. har i halvåret leveret afkast på 3-4%, hvilket er 5-6 procentpoint bedre end afdelingernes benchmark. Afkastene findes meget tilfredsstillende.

Afdelingerne med teknologiaktier har i 1. halvår givet et afkast på næsten 30%, hvilket er ca. 4,5 procentpoint bedre end afdelingernes benchmark. Afkastene findes meget tilfredsstillende.

De nye afdelinger med Pacific-aktier startede primo marts og leverede i perioden til ultimo juni et afkast på ca. 34%. Afdelingerne klarede sig dårligere end benchmark i opstartsmåned, men har givet et afkast på niveau med benchmark i 2. kvartal.

Regnskabsresultat og formueudvikling

Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 216 mio. kr. i 1. halvår 2009 mod -474 mio. kr. i samme periode i 2008. De samlede administrationsomkostninger udgjorde 26,8 mio. kr. svarende til 0,83% af den gennemsnitlige formue i 1. halvår 2009.

Den samlede formue i foreningen steg fra 2.794 mio. kr. ultimo 2008 til 3.102 mio. kr. ultimo juni 2009.

Ny administrationsaftale

I februar 2009 blev der indgået en ny administrationsaftale mellem foreningen og Nykredit Portefølje Administration A/S med virkning for 2009 og fremefter.

Formålet med aftalen har været en udjævning og stabilisering af omkostningsniveauet over årene samt imellem foreningens afdelinger. Der har samtidig været et ønske om øget fokus på markedsføring af foreningens afdelinger. Samlet ventes en marginal stigning i omkostningsprocenten som følge af en øget markedsføringsindsats.

Nye afdelinger

Foreningen lancerede i marts 2009 to afdelinger med investeringer i Pacific-aktier: En udloddende afdeling, Pacific, og en akkumulerende afdeling, Pacific Akk. Afdelingerne investerer i selskaber i Australien, New Zealand, Singapore og Hong Kong.

Tegningen i afdelingerne forløb tilfredsstillende, således at afdelingerne havde en samlet formue på ca. 400 mio. kr. ultimo halvåret.

Foreningens SRI-politik blev introduceret

Bestyrelsen har i 1. halvår 2009 besluttet at introducere en ny politik for bæredygtige investeringer. Formålet med investeringspolitikken er at sikre, at foreningens investeringer sker på en ordentlig og ansvarlig måde for dermed at skabe tryghed for investorerne.

Med investeringspolitikken søger foreningen at højne bæredygtigheden i investeringerne samt at skærme medlemmerne fra de økonomiske risici, der er forbundet med investeringer i virksomheder, der bryder med bredt anerkendte normer og konventioner. Endvidere satser foreningen på dialog og aktivt ejerskab frem for blot at sælge aktierne i kontroversielle selskaber.

I praksis gennemføres foreningens SRI-politik gennem et samarbejde mellem Nykredit koncernen og GES Investment Services, der screener foreningens porteføljer. Gennem GES Engagement-fora går foreningen sammen med andre institutionelle investorer i dialog med virksomheder, hvor uønsket adfærd søges ændret. Såfremt adfærden ikke viser tegn på ændring via dialog, afhændes investeringen.

Den økonomiske udvikling i halvåret

Markant negativ økonomisk vækst

Den internationale økonomi har i 1. halvår 2009 været præget af markant faldende aktivitet. Stigende arbejdsløshed, fortsat fald i boligpriserne samt aftagende erhvervsinvesteringer bevirkede sammen med en kraftig lagerreduktion, at den økonomiske vækst i verden blev historisk lav i 1. kvartal. I forhold til kvartalet året forinden faldt det amerikanske BNP med 2,5% i 1. kvartal, mens BNP i Euroområdet og Japan faldt med henholdsvis 4,9% og 8,8%. Alene Kina kunne melde om fortsat økonomisk vækst.

Situationen på de finansielle markeder stabiliserede sig i løbet af 1. halvår 2009 efter en massiv indsats fra regeringer og centralbanker. Med en række statslige garantiordninger for banker begyndte pengemarkedet at normalisere sig. Mange banker er dog fortsat svækket, og det stigende antal misligholdelser øger det opadgående pres på udlånsrenten samt mindsker bankernes villighed til udlån. Da husholdningerne og erhvervslivet samtidig har været for gældstynget, er opsparringen globalt steget på bekostning af forbrug og investeringer, der er blevet reduceret mærkbart.

Gigantiske hjælpepakker og budgetunderskud

Den forværrede økonomiske krise begyndte at overskygge situationen på de finansielle markeder i 1. halvår 2009. Globalt flyttede regeringer derfor fokus over på håndtering af aktivitetsfald og stigende arbejdsløshed ved hjælp af en række massive, økonomiske hjælpepakker.

Med udsigt til, at ledigheden overstiger 10% i USA i 2009, har den amerikanske regering således tidligere på året vedtaget og igangsat massive tiltag for at bringe den amerikanske økonomi på ret køl. Budgetunderskuddet i USA forventes på 13% af BNP i 2009 faldende til 10% i 2010.

I Eurolandene har der i 1. halvår tilsvarende været annonceret finanspolitiske hjælpepakker for, hvad der svarer til 2% af BNP. De statslige underskud ventes at vokse fra 1,5% i 2008 til 6,5% i 2009, hvilket er væsentligt over stabilitetspagtens maksimum på 3%.

Stigende obligationsudstedelser

Den massive indsats på globalt plan for at stoppe den økonomiske nedgang har medført et stigende behov for finansiering af de statslige budgetunderskud.

En række stater har udvidet obligationsudstedelserne markant i indeværende år, men da centralbankerne tillige har understøttet de finansielle markeder med opkøb af lange obligationer, er pengemængden steget markant.

De meget store underskud på statsbudgetterne bringer økonomien ud i hidtil ukendt territorium på sigt. Når den globale økonomi er vendt, skal pengemængden reduceres og gælden tilbagebetales. Skatterne i en række lande må forventes at stige, hvilket sammen med den stigende rente må forventes at reducere vækstpotentialet i økonomierne i de kommende år.

Lav inflation

Den økonomiske nedgang har sammen med de lavere råvarepriser i forhold til 2008 bevirket, at væksten i forbrugerpriserne har vist en faldende tendens i 2009. Negativ prisstigningstakt i forhold til året forinden kan i perioder i 2009 ikke udelukkes i USA, Japan og Europa. Den stigende oliepris i 1. halvår 2009 ventes dog at modvirke en eventuel deflation.

Volatile valutakurser

Med store udsving afspejlede valutamarkederne den usikkerhed, der var på de finansielle markeder i 1. halvår 2009. Således steg den amerikanske dollar med knap 10% over for danske kroner i årets første to måneder for så at falde tilsvarende i perioden derefter. Samlet faldt den amerikanske dollar med ca. 1% over for danske kroner i 1. halvår 2009.

Lempelig pengepolitik

Med en sats på 0-¼% for styringsrenten primo 2009 havde den amerikanske centralbank ikke mulighed for yderligere pengepolitiske lempelser via rentenedsættelser i 1. halvår. For at afbøde den negative økonomiske udvikling igangsatte den amerikanske centralbank et program med kvantitative lempelser af pengepolitikken med opkøb af såvel statsobligationer som forskellige former for kreditobligationer. Effekten heraf har været en indsnævring af kreditspændene samt udvidelse af pengemængden.

Den Europæiske Centralbank (ECB) lempede ligeledes pengepolitikken i årets første seks måneder. ECB nedsatte således ad flere omgange styringsrenten fra 2,5% til 1,0% i 1. halvår i 2009. Endvidere igangsatte ECB et større program med køb af obligationer med henblik på at styrke likviditeten og sænke markedsrenterne i den europæiske økonomi.

Store kursudsving på aktiemarkederne

Udviklingen på de internationale aktiemarkeder har i 1. halvår 2009 været præget af store kursudsving. Frem til primo marts faldt aktiemarkederne voldsomt pga. fortsat frygt for recession og ustabilitet i de finansielle markeder, men markederne vendte og steg derefter markant i perioden frem til juni. Således endte de fleste aktiemarkeder med positive afkast for 1. halvår.

Vendingen i aktiemarkederne kan primært tilskrives en række ledende indikatorer, der signalerede en opbremsning i faldet i den økonomiske vækst.

Verdensmarkedsindekset gav målt i danske kroner et afkast på 5,5% i 1. halvår 2009, mens MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan tilsvarende gav et afkast på henholdsvis 1,5%, 6,1% og 0,7% i samme periode. Det danske aktiemarked målt ved OMXCCapGI-indekset steg med 16,5% i 1. halvår 2009.

Udviklingen i emerging markets var markant mere positiv, idet disse markeder målt ved MSCI EMF indekset steg med 33,1% i danske kroner.

Udvikling i afdelingerne i 1. halvår

USA og USA Akk.

Afdeling USA og afdeling USA Akk. gav i 1. halvår 2009 et afkast på henholdsvis -1,84% og -1,11%, hvilket var lavere end end afdelingernes benchmark, S&P 500 indekset, der i samme periode gav et afkast på 2,29%. Afkastene findes utilfredsstillende.

I 1. halvår 2009 indtjente afdeling USA nettorenter og udbytter for i alt 2,9 mio. kr., og afdelingens nettokurstab udgjorde 5,0 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på -4,3 mio. kr. Ultimo juni 2009 udgjorde den samlede formue 290,6 mio. kr. i afdelingen, svarende til 61,92 kr. pr. andel.

I 1. halvår 2009 indtjente afdeling USA Akk. nettorenter og udbytter for i alt 5,7 mio. kr., og afdelingens nettokurstab udgjorde 8,4 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på -7,3 mio. kr. Ultimo juni 2009 udgjorde den samlede formue 698,2 mio. kr. i afdelingen, svarende til 65,15 kr. pr. andel.

Afdelingerne har i 1. halvår investeret i en bred portefølje af amerikanske selskaber udvalgt efter en kvantitativ model, der søger at finde de bedste aktier på ethvert givet tidspunkt. Denne model har i 2. kvartal ikke kunne tage højde for de psykologiske forhold, der har drevet markederne så kraftigt op.

Afkastet i afdelingerne oversteg markedsafkastene i 1. kvartal, idet overvægt i defensive sektorer hjalp. I 2. kvartal reduceredes det relative afkast på grund af for lav vægtning af sektorer med høj kursfølsomhed til markedsudsving. Afdelingerne havde undervægtet banksektoren og i stedet overvægtet defensive sektorer som den farmaceutiske industri, hvilket var hovedårsagen til det lave afkast i halvåret.

De primære risikofaktorer for afdelingerne USA og USA Akk. er markedsrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Da afdelingernes investeringsunivers er begrænset til USA, anses afdelingernes markedsrisiko som værende højere end for investeringer i det globale aktiemarked. Markedsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingerne, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Der sker ingen afdækning af valutakursrisikoen i afdelingerne. Selskabsspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingerne på mange selskaber fordelt på mange brancher.

Europa og Europa Akk.

Afdeling Europa og afdeling Europa Akk. gav i 1. halvår 2009 afkast på henholdsvis -0,73% og -0,34%, hvilket var lavere end afdelingernes benchmark, MSCI Europa indekset, der i samme periode gav et afkast på 6,12%. Afkastene findes utilfredsstillende.

I 1. halvår 2009 indtjente afdeling Europa nettorenter og udbytter for i alt 6,8 mio. kr., og afdelingens nettokurstab udgjorde 6,8 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på -2,3 mio. kr. Ultimo juni 2009 udgjorde den samlede formue 224,8 mio. kr. i afdelingen, svarende til 51,00 kr. pr. andel.

I 1. halvår 2009 indtjente afdeling Europa Akk. nettorenter og udbytter for i alt 17,0 mio. kr., og afdelingens nettokurstab udgjorde 11,9 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på -0,7 mio. kr. Ultimo juni 2009 udgjorde den samlede formue 526,9 mio. kr. i afdelingen, svarende til 55,44 kr. pr. andel.

Afdelingerne har i 1. halvår investeret i en bred portefølje af europæiske selskaber udvalgt efter en kvantitativ model, der søger at finde de bedste aktier på ethvert givet tidspunkt. Denne model har i 2. kvartal ikke kunne tage højde for de psykologiske forhold, der har drevet markederne så kraftigt op.

Afkastet i afdelingerne har således i halvåret tabt på for lav vægtning af sektorer med høj kursfølsomhed til markedsudsving. Afdelingerne havde undervægtet banksektoren og råstofudvinding og i stedet overvægtet defensive sektorer som telekommunikation og farmaceutisk industri, hvilket var hovedårsagen til det lave afkast.

De primære risikofaktorer for afdelingerne Europa og Europa Akk. er markedsrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Da afdelingernes investeringsunivers er begrænset til Europa, anses afdelingernes markedsrisiko som værende højere end for investeringer i det globale aktiemarked. Markedsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingerne, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Der sker ingen afdækning af valutakursrisikoen i afdelingerne, men en stor andel af afdelingernes portefølje vil være placeret i EUR. Selskabsspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingerne på mange selskaber fordelt på mange lande og brancher.

Japan og Japan Akk.

Afdeling Japan og afdeling Japan Akk. gav i 1. halvår 2009 afkast på henholdsvis 3,97% og 4,11%, hvilket var højere end afdelingernes benchmark, Topix-indekset, der i samme periode gav et afkast på 1,96%. Såvel afdelingernes afkast som benchmarkafkastet blev påvirket af yennens svækkelse på ca. 5% overfor danske kroner i 1. halvår. Afkastene i afdelingerne findes tilfredsstillende.

I 1. halvår 2009 indtjente afdeling Japan nettorenter og udbytter for i alt 5,1 mio. kr., og afdelingens nettokursavance udgjorde 2,7 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 6,3 mio. kr. Ultimo juni 2009 udgjorde den samlede formue 105,5 mio. kr. i afdelingen, svarende til 51,37 kr. pr. andel.

I 1. halvår 2009 indtjente afdeling Japan Akk. nettorenter og udbytter for i alt 10,4 mio. kr., og afdelingens nettokursavance udgjorde 7,5 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 14,8 mio. kr. Ultimo juni 2009 udgjorde den samlede formue 3 174,9 mio. kr. i afdelingen, svarende til 50,89 kr. pr. andel.

Afdelingerne havde ultimo juni 2009 investeret i et bredt udsnit af japanske aktier med stor spredning på sektorer og virksomhedsstørrelse. Porteføljestyringen i afdelingerne sker med udgangspunkt i en opdeling af hver afdelings portefølje i en del styret med growth-investeringsstil og en del styret med value-investeringsstil, således at afdelingerne stilmæssigt skulle være neutrale i forhold til benchmark.

Afdelingernes portefølje har gennem 1. halvår været ligeligt fordelt på growth- og valueinvesteringsstil. Det var primært value investeringsstilen, som havde en positiv effekt på afkastet. Dette skyldtes, at den kraftige markedskursstigning i 2. kvartal især påvirkede afdelingernes beholdning af billige value-aktier.

På selskabsniveau har afdelingerne tjent på positioner i value-segmentet så som leasingsselskabet ORIX og bilproducenten Nissan Motor, ligesom traktorfabrikanten Kubota skabte merafkast for afdelingerne. Modsat trak defensive positioner som teleselskabet KDDI og medicinalsselskabet Daiichi Sankyo de relative afkast ned.

De primære risikofaktorer for afdelingerne Japan og Japan Akk. er markedsrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Da afdelingernes investeringsunivers er begrænset til Japan, anses afdelingernes markedsrisiko som værende højere end for investeringer i det globale aktiemarked. Markedsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingerne, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom konstantbeholdningen holdes på et minimum. Der sker ingen afdækning af valutakursrisikoen i afdelingerne. Selskabsspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingerne på mange selskaber fordelt på mange brancher.

Health Care og Health Care Akk.

Afdeling Health Care og afdeling Health Care Akk. gav i 1. halvår 2009 afkast på henholdsvis 3,89% og 3,17%, hvilket var bedre end afdelingernes benchmark, MSCI Health Care inkl. udbytte, der i samme periode gav et afkast på -2,32%. Afkastene findes meget tilfredsstillende.

I 1. halvår 2009 indtjente afdeling Health Care nettorenter og udbytter for i alt 2,1 mio. kr., og afdelingens nettokursavance

udgjorde 7,1 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 6,9 mio. kr. Ultimo juni 2009 udgjorde den samlede formue 154,5 mio. kr. i afdelingen, svarende til 88,11 kr. pr. andel.

I 1. halvår 2009 indtjente afdeling Health Care Akk. nettorenter og udbytter for i alt 4,9 mio. kr., og afdelingens nettokursavance udgjorde 11,7 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 11,4 mio. kr. Ultimo juni 2009 udgjorde den samlede formue 328,0 mio. kr. i afdelingen, svarende til 87,43 kr. pr. andel.

Afkastet i afdelingerne blev i halvåret påvirket af præsident Obama's planer om en sundhedsreform i USA, hvilket har skabt nervøsitet i aktiemarkedet. Endvidere blev afkastet påvirket af overtagelsesaktivitet i markedet med bud på Wyeth, Schering-Plough og Genentech.

Afdelingerne havde ultimo juni 2009 investeret i et bredt udsnit af virksomheder indenfor sundhedssektoren. I løbet af halvåret var det især overvægten i under-sektorerne sundhedsplejeudstyr og undervægten i medicinalsselskaber, som bidrog positivt til afkastet.

De primære risikofaktorer for afdelingerne Health Care og Health Care Akk. er markedsrisiko, sektorrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Da afdelingernes investeringsunivers er begrænset til sektoren Health Care, anses afdelingernes markedsrisiko/sectorrisiko som værende højere end for investeringer i det globale aktiemarked generelt. Markedsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingerne, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom konstantbeholdningen holdes på et minimum. Der sker ingen afdækning af valutakursrisikoen i afdelingerne. Selskabsspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingerne på mange selskaber fordelt på flere lande, men afdelingerne er meget eksponeret til det amerikanske aktiemarked.

Teknologi og Teknologi Akk.

Afdeling Teknologi og afdeling Teknologi Akk. gav i 1. halvår 2009 afkast på henholdsvis 29,61% og 29,83%, hvilket var bedre end afdelingernes benchmark, S&P North American Technology Sector Index, der i samme periode gav et afkast på 25,15%. Afkastene findes meget tilfredsstillende.

I 1. halvår 2009 indtjente afdeling Teknologi nettorenter og udbytter for i alt 0,3 mio. kr., og afdelingens nettokursavance udgjorde 19,2 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 19,0 mio. kr. Ultimo juni 2009 udgjorde den samlede formue 62,4 mio. kr. i afdelingen, svarende til 79,17 kr. pr. andel.

I 1. halvår 2009 indtjente afdeling Teknologi Akk. nettorenter og udbytter for i alt 0,6 mio. kr., og afdelingens nettokursavance udgjorde 48,4 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 47,8 mio. kr. Ultimo juni 2009 udgjorde den samlede formue 135,4 mio. kr. i afdelingen, svarende til 78,77 kr. pr. andel.

Afdelingerne gav et højt afkast i halvåret som følge af markedets tro på en vending i økonomien, som vil være til gavn for teknologi-selskaberne.

Ultimo halvåret 2009 var der overvægt i undersektorerne elektronik og elektronisk udstyr og undervægt i undersektorerne computer systemer og service. Afdelingerne havde store positioner i Samsung Electronics, Hewlett-Packard og MicroStrategy, men ingen eksponering til Microsoft eller IBM.

De primære risikofaktorer for afdelingerne Teknologi og Teknologi Akk. er markedsrisiko, sektorrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Da afdelingernes investeringsunivers er begrænset til sektoren teknologi, anses afdelingernes markedsrisiko/sektorrisiko som værende højere end for investeringer i det globale aktiemarked generelt. Markedsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingerne, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Der sker ingen afdækning af valutakursrisikoen i afdelingerne. Selskabsspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingerne på mange selskaber fordelt på flere lande, men afdelingerne er meget eksponeret til USA.

Pacific og Pacific Akk.

Afdelingerne Pacific og Pacific Akk. blev lanceret den 2. marts 2009. Som rådgiver er valgt det amerikanske porteføljeadministreringsselskab Fidelity International.

Formålet med afdelingerne er at investere i aktier udstedt af selskaber hjemhørende i lande inkluderet i MSCI Pacific ex Japan, hvilket vil sige Australien, New Zealand, Singapore og Hong Kong (Kina).

Afdeling Pacific og afdeling Pacific Akk. gav afkast på henholdsvis 33,85% og 34,56% siden starten den 2. marts 2009. Afkastene var lavere end afdelingernes benchmark, MSCI Pacific ex Japan index, der i samme periode gav et afkast på 39,89%. Efter opstartsmånedene har afdelingerne givet et afkast på niveau med benchmark i 2. kvartal.

I perioden 2. marts til 30. juni 2009 indtjente afdeling Pacific nettorenter og udbytter for i alt 2,0 mio. kr., og afdelingens nettokursavance udgjorde 53,5 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 54,2 mio. kr. Ultimo juni 2009 udgjorde den samlede formue 194,5 mio. kr. i afdelingen, svarende til 133,85 kr. pr. andel.

I perioden 2. marts til 30. juni 2009 indtjente afdeling Pacific Akk. nettorenter og udbytter for i alt 3,0 mio. kr., og afdelingens nettokursavance udgjorde 68,4 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 70,0 mio. kr. Ultimo juni 2009 udgjorde den samlede formue 203,9 mio. kr. i afdelingen, svarende til 134,56 kr. pr. andel.

Ultimo halvåret 2009 var afdelingerne undervægtet i Australien og New Zealand og overvægtet i Hong Kong (Kina) og Singapore, idet vækstudsigterne tegner sig bedst i de sidstnævnte lande. Med forventning om en bedring af den økonomiske udvikling i regionen er porteføljerne i afdelingerne blevet mere eksponeret mod vækstselskaber og selskaber afhængig af indenlandsk forbrug. Dette er sket på bekostning af investeringer i mere defensive sektorer som telekommunikation.

De primære risikofaktorer for afdelingerne Pacific og Pacific Akk. er markedsrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Da afdelingernes investeringsunivers er begrænset til Pacific-regionen, anses afdelingernes markedsrisiko som værende højere end for investeringer i det globale aktiemarked. Markedsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingerne, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Der sker ingen afdækning af valutakursrisikoen i afdelingerne. Selskabsspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingerne på en række selskaber fordelt på de 4 lande og på mange brancher.

Begivenheder efter halvårets udløb

I perioden efter halvårets udløb har der ikke været nogen væsentlige begivenheder, der forrykker vurderingen af halvårsrapporten.

Forventninger til andet halvår

Foreningens ledelse forventer, at den globale økonomi fortsat vil udvise svage vækstrater i 2. halvår. Diverse hjælpepakker samt tilendebringelsen af lagerreduktionerne ventes at bedre situationen i de kommende måneder.

Centralbankerne ventes på baggrund af den svage økonomi først at hæve styringsrenterne i 2010.

Udviklingen i de finansielle markeder forventes i de kommende måneder at være præget af usikkerhed og udsving afhængigt af markedets tolkning af udviklingen i de offentliggjorte økonomiske nøgletal.

Efter det overraskende, positive kursspring på aktiemarkederne siden primo marts forventer foreningen perioder med gevinsthjemtagning i 2. halvår. Markederne ventes dog samlet at have en svag positiv undertone med begrænsede kursstigninger.

Baseret på disse forventninger skønner foreningen en moderat afkastudvikling i foreningens afdelinger i resten af 2009.

Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	2.868	5.334
Kursgevinster og -tab	-4.981	-54.558
Adm. omkostninger	-1.805	-2.437
Resultat før skat	-3.919	-51.661
Skat	-412	-376
Halvårets nettoresultat	-4.331	-52.037

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Balance		
Aktiver		
Likvide midler	24.386	1.790
Kapitalandele	288.737	222.195
Andre aktiver	38.304	346
Aktiver i alt	351.427	224.332
Passiver		
Medlemmernes formue	290.603	223.257
Anden gæld	60.824	1.075
Passiver i alt	351.427	224.332

Finan. instr. %-fordeling

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Børsnoterede finan. instr.	74,3	99,1
Øvrige finan. instr.	25,7	0,9
I alt finan. instr.	100,0	100,0

Nøgletal

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Cirk. andele (1.000 stk.)	4.694	3.468
Indre værdi pr. andel	61,92	64,38

	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Afkast i %	-1,84	-16,39
Omkostningsprocent	0,80	0,87
Sharpe ratio	-1,00	-

Benchmark

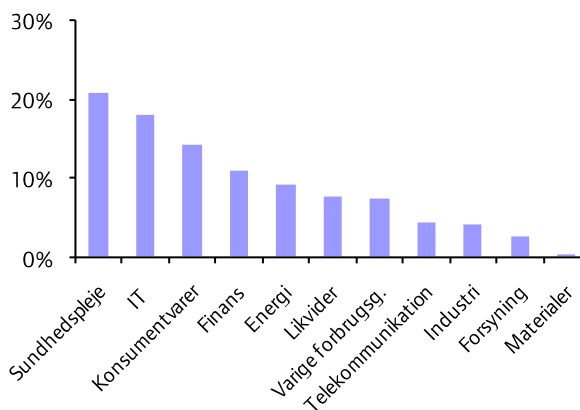
Afkast i %	2,29	-18,25
------------	------	--------

Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer i aktier udstedt af amerikanske selskaber eller handlet på et amerikansk reguleret marked.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Sektorfordeling



Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	5.677	7.505
Kursgevinster og -tab	-8.420	-69.757
Adm. omkostninger	-3.774	-3.564
Resultat før skat	-6.517	-65.816
Skat	-819	-560
Halvårets nettoresultat	-7.336	-66.376

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Balance		
Aktiver		
Likvide midler	4.345	2.970
Kapitalandele	693.887	396.793
Andre aktiver	10.078	695
Aktiver i alt	708.309	400.458
Passiver		
Medlemmernes formue	698.225	398.734
Anden gæld	10.084	1.724
Passiver i alt	708.309	400.458

Finan. instr. %-fordeling		
Børsnoterede finan. instr.	97,9	99,2
Øvrige finan. instr.	2,1	0,8
I alt finan. instr.	100,0	100,0

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Nøgletal		
Cirk. andele (1.000 stk.)	10.717	6.052
Indre værdi pr. andel	65,15	65,89

	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Afkast i %	-1,11	-15,34
Omkostningsprocent	0,84	0,87
Sharpe ratio	-0,96	-

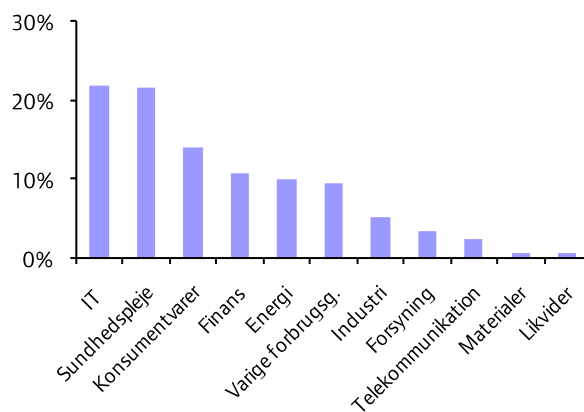
Benchmark		
Afkast i %	2,29	-18,25

Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer i aktier udstedt af amerikanske selskaber eller handlet på et amerikansk reguleret marked. Afdelingen henvender sig primært til midler i pensions-, børneopsparings- og virksomhedsordninger.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Sektorfordeling



Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	6.769	8.764
Kursgevinster og -tab	-6.779	-57.401
Adm. omkostninger	-1.650	-3.225
Resultat før skat	-1.660	-51.861
Skat	-653	-519
Halvårets nettoresultat	-2.313	-52.380

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Balance		
Aktiver		
Likvide midler	4.442	1.328
Kapitalandele	220.597	210.525
Andre aktiver	13.160	2.666
Aktiver i alt	238.200	214.519
Passiver		
Medlemmernes formue	224.826	212.145
Anden gæld	13.374	2.373
Passiver i alt	238.200	214.519

Finan. instr. %-fordeling

Børsnoterede finan. instr.	89,7	98,5
Øvrige finan. instr.	10,3	1,5
I alt finan. instr.	100,0	100,0

Nøgletal

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Cirk. andele (1.000 stk.)	4.409	3.955
Indre værdi pr. andel	51,00	53,64

	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Afkast i %	-0,73	-16,11
Omkostningsprocent	0,81	1,07
Sharpe ratio	-1,02	-

Benchmark

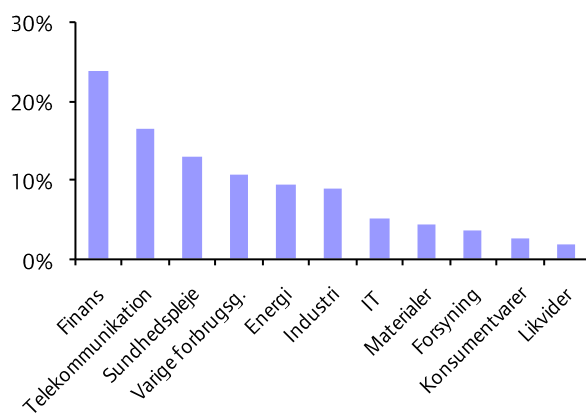
Afkast i %	6,12	-18,71
------------	------	--------

Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer i aktier udstedt af europæiske selskaber eller handlet på et europæisk reguleret marked.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Sektorfordeling



Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	16.956	14.932
Kursgevinster og -tab	-11.940	-100.708
Adm. omkostninger	-3.986	-5.146
Resultat før skat	1.030	-90.921
Skat	-1.730	-953
Halvårets nettoresultat	-701	-91.874

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Balance		
Aktiver		
Likvide midler	4.134	3.747
Kapitalandele	516.261	463.000
Andre aktiver	15.158	3.547
Aktiver i alt	535.552	470.294
Passiver		
Medlemmernes formue	526.909	466.595
Anden gæld	8.644	3.700
Passiver i alt	535.552	470.294

Finan. instr. %-fordeling

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Børsnoterede finan. instr.	96,1	98,5
Øvrige finan. instr.	3,9	1,5
I alt finan. instr.	100,0	100,0

Nøgletal

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Cirk. andele (1.000 stk.)	9.504	8.387
Indre værdi pr. andel	55,44	55,63

1. halvår 2009 vs 1. halvår 2008

	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Afkast i %	-0,34	-16,13
Omkostningsprocent	0,84	0,98
Sharpe ratio	-1,02	-

Benchmark

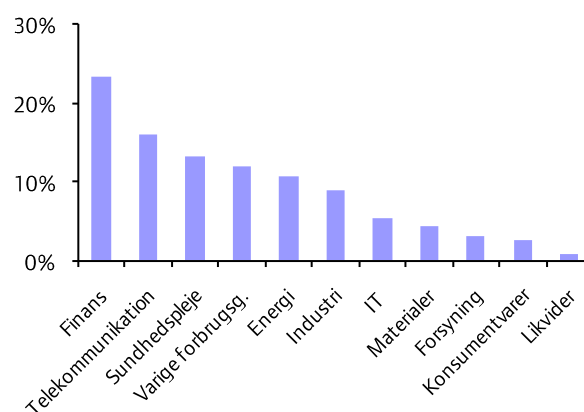
	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Afkast i %	6,12	-18,71

Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer i aktier udstedt af europæiske selskaber eller handlet på et europæisk reguleret marked. Afdelingen henvender sig primært til midler i pensions-, børneopsparings- og virksomhedsordninger.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Sektorfordeling



Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	5.091	2.177
Kursgevinster og -tab	2.672	-34.458
Adm. omkostninger	-1.398	-2.206
Resultat før skat	6.365	-34.487
Skat	-102	-149
Halvårets nettoresultat	6.263	-34.636

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Balance		
Aktiver		
Likvide midler	402	3.383
Kapitalandele	114.389	172.274
Andre aktiver	34.610	1.105
Aktiver i alt	149.401	176.762
Passiver		
Medlemmernes formue	105.507	174.356
Anden gæld	43.894	2.406
Passiver i alt	149.401	176.762

Finan. instr. %-fordeling

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Børsnoterede finan. instr.	64,4	97,4
Øvrige finan. instr.	35,6	2,6
I alt finan. instr.	100,0	100,0

Nøgletal

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Cirk. andele (1.000 stk.)	2.054	3.529
Indre værdi pr. andel	51,37	49,41

	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Afkast i %	3,97	-14,06
Omkostningsprocent	0,90	1,00
Sharpe ratio	-1,22	-

Benchmark

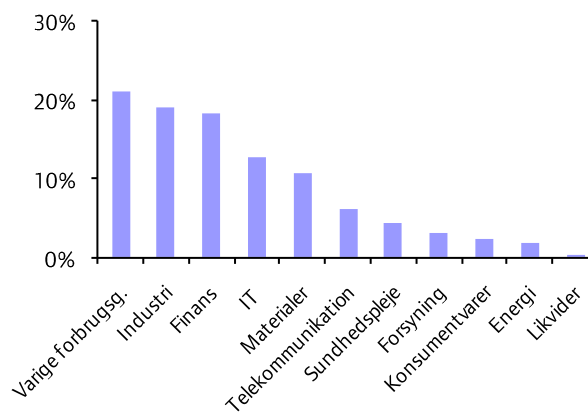
Afkast i %	1,96	-11,60
------------	------	--------

Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer i aktier udstedt af japanske selskaber eller handlet på et japansk reguleret marked.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Sektorfordeling



Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	10.436	3.498
Kursgevinster og -tab	7.507	-53.030
Adm. omkostninger	-2.918	-3.568
Resultat før skat	15.025	-53.100
Skat	-211	-239
Halvårets nettoresultat	14.814	-53.339

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Balance		
Aktiver		
Likvide midler	5.310	5.941
Kapitalandele	176.857	352.303
Andre aktiver	8.189	2.409
Aktiver i alt	190.356	360.653
Passiver		
Medlemmernes formue	174.946	356.363
Anden gæld	15.411	4.290
Passiver i alt	190.356	360.653

Finan. instr. %-fordeling

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Børsnoterede finan. instr.	87,8	97,7
Øvrige finan. instr.	12,2	2,3
I alt finan. instr.	100,0	100,0

Nøgletal

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Cirk. andele (1.000 stk.)	3.438	7.291
Indre værdi pr. andel	50,89	48,88

	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Afkast i %	4,11	-13,87
Omkostningsprocent	0,91	0,99
Sharpe ratio	-1,22	-

Benchmark

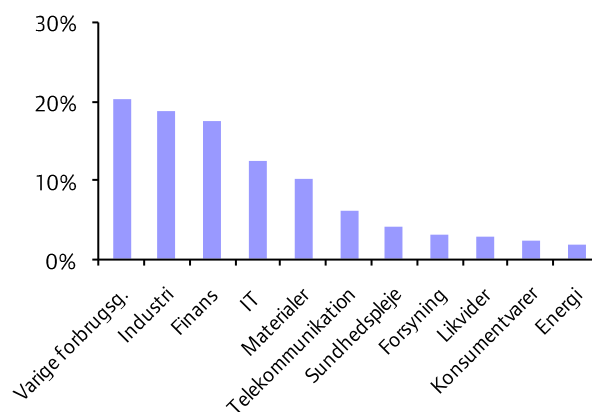
Afkast i %	1,96	-11,60
------------	------	--------

Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer i aktier udstedt af japanske selskaber eller handlet på et japansk reguleret marked. Afdelingen henvender sig primært til midler i pensions-, børneopsparings- og virksomhedsordninger.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Sektorfordeling



Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	2.138	1.863
Kursgevinster og -tab	7.124	-40.385
Adm. omkostninger	-2.117	-2.634
Resultat før skat	7.145	-41.155
Skat	-203	-248
Halvårets nettoresultat	6.942	-41.403

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Balance		
Aktiver		
Likvide midler	8.130	3.973
Kapitalandele	146.815	229.982
Andre aktiver	51.982	861
Aktiver i alt	206.928	234.815
Passiver		
Medlemmernes formue	154.498	233.108
Anden gæld	52.430	1.707
Passiver i alt	206.928	234.815

Finan. instr. %-fordeling

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Børsnoterede finan. instr.	67,1	98,1
Øvrige finan. instr.	32,9	1,9
I alt finan. instr.	100,0	100,0

Nøgletal

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Cirk. andele (1.000 stk.)	1.753	2.748
Indre værdi pr. andel	88,11	84,81

	1. halvår 2009	1. halvår 2008
--	-------------------	-------------------

Afkast i %	3,89	-13,95
Omkostningsprocent	0,97	0,99

Benchmark

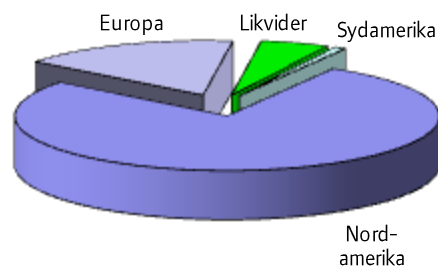
Afkast i %	-2,32	-15,90
------------	-------	--------

Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i aktier udstedt af selskaber, hvis virksomhed er inden for eller har relation til sundhedssektoren.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Regionsfordeling



Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	4.909	3.662
Kursgevinster og -tab	11.660	-76.100
Adm. omkostninger	-4.728	-5.004
Resultat før skat	11.840	-77.442
Skat	-480	-392
Halvårets nettoresultat	11.360	-77.834

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Balance		
Aktiver		
Likvide midler	29.457	20.574
Kapitalandele	314.192	492.127
Andre aktiver	17.837	1.782
Aktiver i alt	361.486	514.484
Passiver		
Medlemmernes formue	327.968	511.191
Anden gæld	33.517	3.293
Passiver i alt	361.486	514.484

Finan. instr. %-fordeling

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Børsnoterede finan. instr.	81,7	95,8
Øvrige finan. instr.	18,3	4,2
I alt finan. instr.	100,0	100,0

Nøgletal

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Cirk. andele (1.000 stk.)	3.751	6.032
Indre værdi pr. andel	87,43	84,75

	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Afkast i %	3,17	-13,97
Omkostningsprocent	0,93	0,94

Benchmark

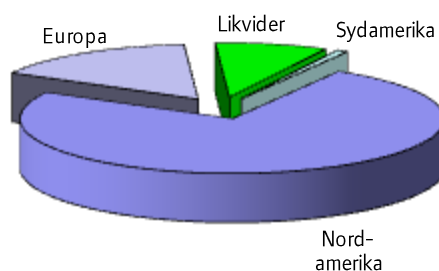
Afkast i %	-2,32	-15,90
------------	-------	--------

Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i aktier udstedt af selskaber, hvis virksomhed er inden for eller har relation til sundhedssektoren. Afdelingen henvender sig primært til midler i pensions-, børneopsparings- og virksomhedsordninger.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Regionsfordeling



Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

	1. halvår 2009	1. halvår 2008*
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	269	243
Kursgevinster og -tab	19.234	-850
Adm. omkostninger	-438	-719
Resultat før skat	19.065	-1.326
Skat	-29	-51
Halvårets nettoresultat	19.037	-1.377

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Balance		
Aktiver		
Likvide midler	1.244	2.617
Kapitalandele	61.940	61.389
Andre aktiver	16.861	925
Aktiver i alt	80.045	64.931
Passiver		
Medlemmernes formue	62.392	63.409
Anden gæld	17.653	1.522
Passiver i alt	80.045	64.931

Finan. instr. %-fordeling

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Børsnoterede finan. instr.	68,4	94,8
Øvrige finan. instr.	31,6	5,2
I alt finan. instr.	100,0	100,0

Nøgletal

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Cirk. andele (1.000 stk.)	788	1.038
Indre værdi pr. andel	79,17	61,08

	1. halvår 2009	1. halvår 2008
--	-------------------	-------------------

Afkast i %	29,61	-0,28
Omkostningsprocent	0,62	0,74

Benchmark

Afkast i %	25,15	-0,53
------------	-------	-------

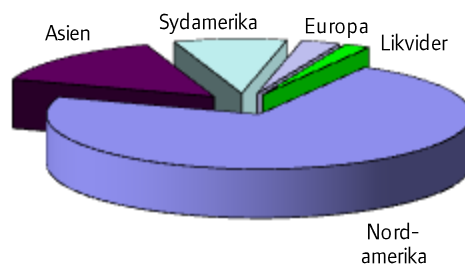
* Afdelingen har været aktiv fra den 2/4 2008.

Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i aktier udstedt af selskaber, hvis virksomhed er inden for eller har relation til it, telekommunikations- og teknologisektoren.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Regionsfordeling



Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

	1. halvår 2009	1. halvår 2008*
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	649	390
Kursgevinster og -tab	48.403	-1.626
Adm. omkostninger	-1.221	-1.033
Resultat før skat	47.831	-2.269
Skat	-69	-80
Halvårets nettoresultat	47.762	-2.349

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Balance		
Aktiver		
Likvide midler	2.456	6.365
Kapitalandele	133.502	149.158
Andre aktiver	2.546	2.226
Aktiver i alt	138.504	157.749
Passiver		
Medlemmernes formue	135.350	155.217
Anden gæld	3.154	2.533
Passiver i alt	138.504	157.749

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Finan. instr. %-fordeling		
Børsnoterede finan. instr.	95,9	94,9
Øvrige finan. instr.	4,1	5,1
I alt finan. instr.	100,0	100,0

	30. juni 2009	31. dec. 2008
Nøgletal		
Cirk. andele (1.000 stk.)	1.718	2.558
Indre værdi pr. andel	78,77	60,67

	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Afkast i %	29,83	-0,31
Omkostningsprocent	0,71	0,65

	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Benchmark		
Afkast i %	25,15	-0,53

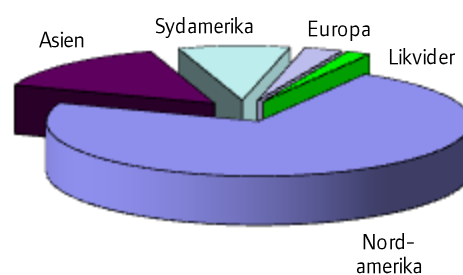
* Afdelingen har været aktiv fra den 2/4 2008.

Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i aktier udstedt af selskaber, hvis virksomhed er inden for eller har relation til it, telekommunikations- og teknologisektoren. Afdelingen henvender sig primært til midler i pensions-, børneopsparings- og virksomhedsordninger.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes kvireres ved henvendelse til foreningen.

Regionsfordeling



Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

	1. halvår 2009*
Resultatopgørelse	
Renter og udbytter	2.034
Kursgevinster og -tab	53.531
Adm. omkostninger	-1.348
Resultat før skat	54.217
Skat	-29
Halvårets nettoresultat	54.188

	30. juni 2009
Balance	
Aktiver	
Likvide midler	1.186
Kapitalandele	199.821
Andre aktiver	5.440
Aktiver i alt	206.446
Passiver	
Medlemmernes formue	194.532
Anden gæld	11.914
Passiver i alt	206.446

Finan. instr. %-fordeling

Børsnoterede finan. instr.	92,1
Øvrige finan. instr.	7,9
I alt finan. instr.	100,0

30. juni
2009

Nøgletal

Cirk. andele (1.000 stk.)	1.453
Indre værdi pr. andel	133,85

1. halvår
2009

Afkast i %	33,85
Omkostningsprocent	0,70

Benchmark

Afkast i %	39,89
------------	-------

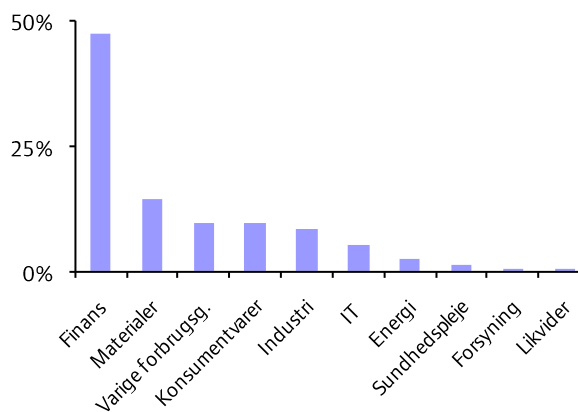
* Afdelingen har været aktiv fra den 2/3 2009.

Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer i aktier udstedt af selskaber hjemhørende i lande inkluderet i MSCI Pacific ex Japan, hvilket vil sige Australien, New Zealand, Singapore og Hong Kong.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Sektorfordeling



Resultatopgørelse og balance i 1.000 kr.

	1. halvår 2009*
Resultatopgørelse	
Renter og udbytter	3.037
Kursgevinster og -tab	68.422
Adm. omkostninger	-1.453
Resultat før skat	70.005
Skat	-54
Halvårets nettoresultat	69.952

	30. juni 2009
Balance	
Aktiver	
Likvide midler	1.153
Kapitalandele	203.858
Andre aktiver	4.165
Aktiver i alt	209.175
Passiver	
Medlemmernes formue	205.835
Anden gæld	3.341
Passiver i alt	209.175

Finan. instr. %-fordeling	
Børsnoterede finan. instr.	96,5
Øvrige finan. instr.	3,5
I alt finan. instr.	100,0

	30. juni 2009
Nøgletal	
Cirk. andele (1.000 stk.)	1.530
Indre værdi pr. andel	134,56

	1. halvår 2009
Afkast i %	34,56
Omkostningsprocent	0,62

Benchmark	
Afkast i %	39,89

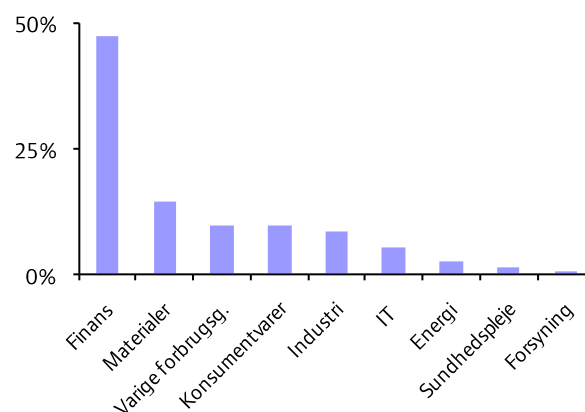
* Afdelingen har været aktiv fra den 2/3 2009.

Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer i aktier udstedt af selskaber hjemhørende i lande inkluderet i MSCI Pacific ex Japan, hvilket vil sige Australien, New Zealand, Singapore og Hong Kong. Afdelingen henvender sig primært til midler i pensions-, børneopsparings- og virksomhedsordninger.

Specifikation af værdipapirbeholdning kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Sektorfordeling



Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og i henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2008. Årsrapporten 2008 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

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 uden decimaler. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, 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. Tal, der i regnskabet er anført med "-", betyder, at det reelle tal for denne regnskabspost er 0,00 i afdelingens funktionelle valuta, mens anførelse af "0" betyder, at der for denne regnskabspost er et tal mellem 0,01 kr. og 499,99 kr., der således er blevet afrundet til "0".

Forklaring af nøgletal

Nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. samt retningslinier fra InvesteringsForeningsRådet.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2008.

Afkast i procent

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

Benchmarkafkast i procent

Det halvårslige afkast for det benchmark, som afdelingen sammenligner sig med.

Cirkulerende andele

Den nominelle kapital af den pågældende afdelings udestående antal andele ultimo halvåret.

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som medlemmernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo halvåret.

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for halvåret divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i halvåret.

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.

