

Investeringsforeningen
Nykredit Invest International
(Investeringsforeningen Multi Manager Invest)

Halvårsrapport 2007

Foreningsoplysninger	2
Ledelsesberetning.....	3
USA.....	9
USA Akk.	10
Europa	11
Europa Akk.....	12
Japan	13
Japan Akk.	14
Health Care	15
Health Care Akk.....	16
Anvendt regnskabspraksis.....	17

Nærværende halvårsrapport 2007 for Investeringsforeningen Nykredit Invest International indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde ultimo august 2007. 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 2007 omfattede foreningen 8 afdelinger: USA, USA Akk., Europa, Europa Akk., Japan, Japan Akk., Health Care og Health Care 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

Bestyrelse

Kjeld Øberg (formand)

Bjørn Bogason

Kim Esben Stenild Høiby

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Rådgivere for investeringsforvaltningsselskabet

AXA Rosenberg

AllianceBernstein

BlackRock

Hoved- og nøgletalsoversigt

	1. halvår 2007	2006	1. halvår 2006 ¹⁾
Periodens afkast i procent			
Afd. USA *	3,75	4,03	-4,39
Afd. USA Akk. **	3,90	2,22	-4,75
Afd. Europa ***	9,05	6,75	-6,62
Afd. Europa Akk. ****	9,62	6,77	-6,58
Afd. Japan *****	0,94	-11,62	-12,07
Afd. Japan Akk. ****	0,91	-12,38	-12,64
Afd. Health Care *****	-0,51	-	-
Afd. Health Care Akk. ****	-0,46	-	-
Indre værdi pr. andel			
Afd. USA *	107,92	104,03	95,61
Afd. USA Akk. **	106,21	102,22	95,25
Afd. Europa ***	115,38	106,75	93,38
Afd. Europa Akk. ****	117,05	106,77	93,42
Afd. Japan *****	89,21	88,38	87,93
Afd. Japan Akk. ****	88,42	87,62	87,36
Afd. Health Care *****	99,49	-	-
Afd. Health Care Akk. ****	99,54	-	-
Udlodning pr. andel (i DKK)			
Afd. USA *	-	0,00	-
Afd. USA Akk. **	-	-	-
Afd. Europa ***	-	1,00	-
Afd. Europa Akk. ****	-	-	-
Afd. Japan *****	-	0,00	-
Afd. Japan Akk. ****	-	-	-
Afd. Health Care *****	-	-	-
Afd. Health Care Akk. ****	-	-	-
Omkostningsprocent			
Afd. USA *	0,79	0,61	0,15
Afd. USA Akk. **	0,70	0,63	0,13
Afd. Europa ***	0,86	0,76	0,17
Afd. Europa Akk. ****	0,79	0,71	0,12
Afd. Japan *****	0,88	0,74	0,22
Afd. Japan Akk. ****	0,79	0,74	0,19
Afd. Health Care *****	0,04	-	-
Afd. Health Care Akk. ****	0,03	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 DKK)			
Afd. USA *	10.815	14.183	-8.002
Afd. USA Akk. **	11.214	7.580	-8.286
Afd. Europa ***	22.807	21.700	-6.512
Afd. Europa Akk. ****	32.937	21.420	-12.101
Afd. Japan *****	2.198	-15.656	-17.342
Afd. Japan Akk. ****	2.552	-21.743	-23.922
Afd. Health Care *****	-1.173	-	-
Afd. Health Care Akk. ****	-1.876	-	-

	1. halvår 2007	2006	1. halvår 2006 ¹⁾
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 DKK)			
Afd. USA *	306.557	275.801	221.164
Afd. USA Akk. **	342.339	261.321	185.702
Afd. Europa ***	296.027	226.018	165.737
Afd. Europa Akk. ****	435.131	284.941	201.857
Afd. Japan *****	250.844	218.512	177.217
Afd. Japan Akk. *****	337.305	265.088	193.632
Afd. Health Care *****	230.666	-	-
Afd. Health Care Akk. *****	408.565	-	-
Andele ultimo (nom. i 1.000 DKK)			
Afd. USA *	2.840	2.651	2.313
Afd. USA Akk. **	3.223	2.557	1.950
Afd. Europa ***	2.566	2.117	1.775
Afd. Europa Akk. ****	3.718	2.669	2.161
Afd. Japan *****	2.812	2.472	2.015
Afd. Japan Akk. *****	3.815	3.025	2.217
Afd. Health Care *****	2.318	-	-
Afd. Health Care Akk. *****	4.104	-	-

1) (8/5 2006 - 30/6 2006)

* Afdelingen har været aktiv fra 8/5 2006

** Afdelingen har været aktiv fra 8/5 2006

*** Afdelingen har været aktiv fra 8/5 2006

**** Afdelingen har været aktiv fra 8/5 2006

***** Afdelingen har været aktiv fra 8/5 2006

***** Afdelingen har været aktiv fra 8/5 2006

***** Afdelingen har været aktiv fra 25/6 2007

***** Afdelingen har været aktiv fra 25/6 2007

Halvårsrapporten 2007 i hovedtræk

- Halvåret blev præget af en positiv udvikling på aktiemarkedene i USA, Europa og Japan. Afkast i danske kroner blev dog negativt påvirket af en svækkelse af den amerikanske dollar og japanske yen overfor danske kroner.
- Afkastene blev i 1. halvår 2007 på lige under 4% i foreningens USA-afdelinger, over 9% for Europa-afdelingerne og ca. 1% for afdelingerne med japanske aktier. Afkastene blev som forventet primo året med undtagelse af afkastene for afdelingerne med japanske aktier, der belastedes af den svage yen.
- Foreningen igangsatte afdeling Health Care og afdeling Health Care Akk. mod slutningen af halvåret.
- Foreningens samlede formue steg med 70% i 1. halvår til 2.607 mio. kr. ultimo juni 2007.
- Foreningen forventer en fortsat positiv udvikling i den internationale økonomi, hvor især Europa og Asien ventes at drive væksten. Den korte rente i Europa forventes at stige yderligere med ca. ½ procentpoint i 2. halvår 2007, ligesom de lange renter ventes at stige en anelse. Aktiemarkedene skønnes at stige moderat i resten af 2007 som følge af fortsat høj indtjening og en rimelig prisfastsættelse i forhold til obligationer. Markederne ventes fortsat præget af uro som følge af usikkerhed vedrørende det amerikanske boligmarked og den økonomiske udvikling i USA.
- Afkastene i foreningens afdelinger ventes at blive moderat positive i 2. halvår 2007.

Udvikling i foreningen i halvåret

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger har i 1. halvår 2007 været påvirket af positive aktiemarkeder, som i lokalvaluta er steget med 6-8%. En svækkelse af amerikanske dollar og japanske yen overfor danske kroner har dog dæmpet afkastene i afdelinger med amerikanske og japanske aktier.

Afkastene i foreningens afdelinger blev knap 4% i USA-afdelingerne, over 9% i Europa-afdelingerne og ca. 1% i Japan-afdelingerne. Afkastene var som forventet primo året med undtagelse af afkastene for afdelingerne med japanske aktier, der belastedes af den svage yen. Foreningens ledelse finder samlet set de opnåede resultater tilfredsstillende.

Foreningen har ultimo juni måned lanceret to nye afdelinger med aktier indenfor medicinal- og sundhedssektoren: En udloddende afdeling Health Care og en akkumulerende afdeling Health Care Akk., der er rettet mod henholdsvis frie midler og midler i pensions- og virksomhedsordninger. Afdelingerne adskiller sig fra foreningens øvrige afdelinger ved at være sektor-baseret og ikke landebaseret. Til rådgiver for afdelingerne er valgt det amerikanske porteføljevaltningselskab BlackRock. Tegningen i afdelingerne forløb tilfredsstillende, således at afdelingerne havde en samlet formue på 639 mio. kr. ultimo halvåret.

Formuen i foreningen voksede i 1. halvår fra 1.532 mio. kr. ultimo 2006 til 2.607 mio. kr. ultimo juni 2007 som følge af nettoemission på 996 mio. kr. i eksisterende og nye afdelinger kombineret med et samlet afkast på 79 mio. kr. Formuen i foreningens afdelinger har således samlet udvist en vækst på 70% i 1. halvår 2007.

Notering på InvesteringsForeningsBørsen

Som tidligere meddelt har foreningens ledelse overvejet og besluttet en børsnotering af Nykredit Invest International

fondskoden i hver foreningens afdelinger. Andelene blev første gang noteret på InvesteringsForeningsBørsen på OMX Den Nordiske Børs København A/S den 14. marts 2007.

Vedtægtsændringer på forårets generalforsamlinger

På den ordinære generalforsamling den 27. april 2007 og på den efterfølgende ekstraordinære generalforsamling den 22. maj 2007 blev det besluttet at ændre foreningens vedtægter, således at foreningen fremadrettet henvender sig til offentligheden og ikke alene til en begrænset kreds af investorer.

Afdelingerne USA og USA Akk.

Afdeling USA og afdeling USA Akk. gav i 1. halvår 2007 et afkast på henholdsvis 3,75% og 3,90%, hvilket var lidt lavere end afdelingernes benchmark, S&P 500 indekset, der i samme periode gav et afkast på 4,25%.

I 1. halvår 2007 indtjente afdeling USA nettorenter og udbytter for i alt 4,0 mio. kr., og afdelingens nettokursgevinst udgjorde 9,5 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 10,8 mio. kr. Ultimo juni 2007 udgjorde den samlede formue 306,6 mio. kr. i afdelingen, svarende til 107,92 kr. pr. andel.

I 1. halvår 2007 indtjente afdeling USA Akk. nettorenter og udbytter for i alt 4,2 mio. kr., og afdelingens nettokursgevinst udgjorde 9,6 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 11,2 mio. kr. Ultimo juni 2007 udgjorde den samlede formue 342,3 mio. kr. i afdelingen, svarende til 106,21 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. Afkastet i afdelingerne har i halvåret vundet på vægtningen af sektorer i porteføljerne, men tabt på valget af selskaber. Afdelingerne har således opnået et merafkast ved overvægtning af metalindustrien og olieserviceindustrien, mens aktievalget i detailhandel og IT-industrien har reduceret afkastene.

Den største bidragsyder til halvårets afkast i afdelingerne har været USA's næststørste olieselskab Chevron Corp, der steg markant som følge af de stigende priser på råolie.

Afdelingerne Europa og Europa Akk.

Afdeling Europa og afdeling Europa Akk. gav i 1. halvår 2007 et afkast på henholdsvis 9,05% og 9,62%, hvilket var en anelse lavere end afdelingernes benchmark, MSCI Europa indekset, der i samme periode gav et afkast på 9,65%.

I 1. halvår 2007 indtjente afdeling Europa nettorenter og udbytter for i alt 7,1 mio. kr., og afdelingens nettokursgevinst udgjorde 18,6 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 22,8 mio. kr. Ultimo juni 2007 udgjorde den samlede formue 296,0 mio. kr. i afdelingen, svarende til 115,38 kr. pr. andel.

I 1. halvår 2007 indtjente afdeling Europa Akk. nettorenter og udbytter for i alt 10,6 mio. kr., og afdelingens nettokursgevinst udgjorde 26,2 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 32,9 mio. kr. Ultimo juni 2007 udgjorde den samlede formue 435,1 mio. kr. i afdelingen, svarende til 117,05 kr. pr. andel.

De europæiske markeder var i årets første seks måneder præget af en række overtagelser, fusioner samt bud på børsnote-rede selskaber fra private equity fonde. Endvidere blev markederne understøttet af, at en række selskaber offentliggjorde bedre resultater end ventet.

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. Afkastet i afdelingerne har i halvåret vundet på vægtning af sektorer. Således havde afdelingerne undervægtet detailhandels-sektoren og byggesektoren og overvægtet automobilindustrien og kemisektoren. På valg af selskaber har afdelingerne derimod sat lidt til afkastmæssigt, da kvantitative modeller ikke kan forudse ekstraordinære situationer som overtagelsestilbud mv. Den største bidragsyder til halvårets afkast i afdelingerne har været olieselskabet Royal Dutch Shell, der steg markant som følge af de stigende priser på råolie.

Afdelingerne Japan og Japan Akk.

Afdeling Japan og Afdeling Japan Akk. gav i 1. halvår 2007 et afkast på henholdsvis 0,94% og 0,91%, hvilket var højere end afdelingernes benchmark, Topix indekset, der i samme periode gav et afkast på -0,07%. Såvel afdelingernes afkast som benchmarkafkastet blev påvirket af yennens svækkelse på ca. 6% overfor danske kroner i 1. halvår.

I 1. halvår 2007 indtjente afdeling Japan nettorenter og udbytter for i alt 1,6 mio. kr., og afdelingens nettokursgevinst udgjorde 2,8 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 2,2 mio. kr. Ultimo juni 2007 udgjorde den samlede formue 250,8 mio. kr. i afdelingen, svarende til 89,21 kr. pr. andel.

I 1. halvår 2007 indtjente afdeling Japan Akk. nettorenter og udbytter for i alt 1,6 mio. kr., og afdelingens nettokursgevinst udgjorde 3,5 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på 2,6 mio. kr. Ultimo juni 2007 udgjorde den samlede formue 337,3 mio. kr. i afdelingen, svarende til 88,42 kr. pr. andel.

Afdelingerne havde ultimo juni 2007 investeret i et bredt ud-snit 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 skul-le være neutral i forhold til benchmark.

Afdelingernes portefølje har gennem 1. halvår været ligeligt fordelt på growth- og valueinvesteringsstil. Begge områder gav et positivt bidrag til afdelingernes merafkast i 1. halvår. På selskabsniveau har afdelingerne tjent på positioner i de store handelselskaber Mitsui & Co. og Mitsubishi Corp, der er steget på baggrund af stigende råvarepriser. Omvendt har afde-lingernes investeringer i de finansielle holdingselskaber Mitsubishi UFJ Financial Group og Sumitomo Mitsui Financial Group udviklet sig negativt som følge af de problemer, der er opstået med risikobetonede lån på det amerikanske realkreditmarked (subprime lån), selvom japanske banker enten ikke har eller alene har meget begrænset eksponering til de amerikanske subprime lån.

Afdelingerne Health Care og Health Care Akk.

Afdelingerne Health Care og Health Care Akk. blev lanceret ultimo halvåret. Som rådgiver er valgt det amerikanske porteføljeforvaltningsselskab BlackRock. Formålet med afdelingerne er at investere globalt i selskaber indenfor medicin og sundhedssektoren. Afdelingerne var i en opstartsfasen ved halvårs-skiftet.

Afdeling Health Care gav i perioden 25. juni til 30. juni 2007 et afkast på -0,51%. Ultimo juni 2007 udgjorde den samlede formue 230,7 mio. kr. i afdelingen, svarende til 99,49 kr. pr. andel.

Afdeling Health Care Akk. gav i tilsvarende periode et afkast på -0,46%. Ultimo juni 2007 udgjorde den samlede formue 408,6 mio. kr. i afdelingen, svarende til 99,54 kr. pr. andel.

Den økonomiske udvikling i 1. halvår 2007

Høj økonomisk vækst i 1. halvår 2007

Den internationale økonomi udviklede i 1. halvår 2007 fortsat høj økonomisk vækst. Væksten i USA har som ventet vist tegn på afmatning, hvorimod den økonomiske udvikling i Europa og især i Tyskland har overrasket positivt.

Opbremsningen i den amerikanske økonomi er i årets første seks måneder forløbet som forventet. Den lavere vækst kan tilskrives en svagere udvikling i investeringerne og herunder især boliginvesteringerne som følge af afmatningen i boligmarkedet i USA. Trods et svagt boligmarked, stigende benzinpriser og højere renter har den amerikanske økonomi dog i 2. kvartal vist en række positive økonomiske nøgletal, der ikke tydede på et tilbageslag.

Udviklingen i de europæiske økonomier overraskede positivt med relativt kraftig vækst i Tyskland og Spanien. Væksten skal ses i lyset af øgede investeringer og den gunstige udvikling på arbejdsmarkedene med stigende beskæftigelse og faldende ledighed, der har understøttet en vækst i privatforbruget.

Væksten i Asien er uændret høj. I Japan udviste økonomien fortsat solid vækst i 1. kvartal 2007, men har i de senere måneder vist blandede signaler. I Kina fortsatte økonomien med at vise meget høje vækstrater i niveauet 10% p.a.

Inflationsfrygt

Inflationstallene i USA har i 1. halvår været støt nedadgående fra et forhøjet niveau, ligesom inflationen i Europa har ligget omkring Den Europæiske Centralbanks målsætning på 2% p.a. Høj økonomisk vækst i verden har dog sammen med fortsat høje priser på olie og andre råvarer bevirket, at markederne i 2. kvartal har haft stigende frygt for inflation og for centralbankernes reaktion herpå.

Kraftig rentestigning i USA og Europa

De bedre end ventede økonomiske nøgletal i USA og Europa samt frygten for inflation bevirkede i 2. kvartal en ændring i renteforventningerne. Den forventede nedsættelse af den toneangivende rente i USA skønnedes således udskudt fra medio 2007 til 2008, idet Den amerikanske Centralbank ventes at holde fokus på prisstabiliteten.

Den amerikanske Centralbank har i 1. halvår 2007 fastholdt FED Funds renten uændret på 5,25%. I Europa har Den Europæiske Centralbank som ventet hævet renten et kvart procentpoint pr. kvartal til 4,00% ultimo juni.

De globale obligationsmarkeder har i 1. halvår været præget af en nervøs og negativ stemning som følge af frygten for stigende inflation. Den 10-årige rente på statsobligationer i USA steg som følge heraf fra 4,8% til 5,1% gennem 1. halvår 2007, ligesom renten på de 10-årige euro statsobligationer steg fra 3,9% til 4,6% i samme periode.

Positive aktiemarkeder

Udviklingen på de internationale aktiemarkeder har i 1. halvår 2007 været præget af en positiv stemning. De toneangivende aktieindeks for USA, Europa og Japan steg 6-8% i lokal valuta.

Aktiemarkederne har dog været præget af uro i slutningen af februar og i juni. Uroen i februar skyldtes markedsnervøsitet og gevinsthjemtagning i Kina og i de øvrige emerging markets lande, som bredte sig til de øvrige aktiemarkeder. Markedsuroen i juni opstod som følge af ændrede renteforventninger, da den økonomiske vækst i USA ikke ventedes at kunne give anledning til, at den amerikanske centralbank umiddelbart satte styringsrenten ned.

Den positive udvikling i aktiemarkederne skyldtes fortsat god indtjening i de børsnoterede selskaber, ligesom de positive forventninger til selskabernes fremtidige indtjeningsudvikling er intakte. Endvidere blev aktiemarkederne præget af en fortsat høj overtagelsesaktivitet. Dernæst vurderedes værdiansættelsen af aktier stadig som rimelig i forhold til obligationer i 1. halvår.

Stigningen i aktiemarkederne blev i danske kroner hæmmet af en svækkelse af såvel den amerikanske dollar som den japanske yen. Den amerikanske dollar og den japanske yen faldt henholdsvis 2,7% og 6,0% overfor danske kroner i 1. halvår 2007.

Verdensmarkedsindekset gav, målt i danske kroner, et afkast på 6,4% i 1. halvår 2007, mens MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan tilsvarende gav et afkast på henholdsvis 4,2%, 9,7% og 0,3% i samme periode.

Begivenheder efter halvårets udløb

I perioden efter halvårets udløb er usikkerheden vedrørende det amerikanske boligmarked forøget, idet en række finansielle aktører har meddelt tab på subprime lånearrangementer i det amerikanske realkreditmarked. Forventninger om yderligere tab blandt banker og andre finansielle institutioner har medført en investorfugt fra risikobetonede aktiver mod risikofrie statsobligationer. Usikkerheden har således bredt sig til verdens aktiemarkeder, hvor der i den seneste tid er blevet registreret betydelige kursfald. Udviklingen i aktiemarkederne har påvirket afkastudviklingen i foreningens afdelinger negativt siden ultimo juni 2007.

Forventninger til 2. halvår 2007

Foreningen forventer en fortsat positiv udvikling i den internationale økonomi, hvor især Europa og Asien ventes at drive væksten. Den korte rente i Europa forventes at stige yderligere med ½ procentpoint i 2. halvår 2007, ligesom de lange renter ventes at stige en anelse.

Med udsigt til fortsat høj indtjening i virksomhederne og rimelig prisfastsættelse af aktier i forhold til obligationer forventes

en moderat positiv udvikling på aktiemarkederne i resten af 2. halvår 2007. Nervøsiteten som følge af usikkerhed vedrørende det amerikanske boligmarked og den økonomiske udvikling i USA forventes dog fortsat at skabe perioder med negative kursudsving.

Afkastene i foreningens afdelinger ventes at blive moderat positive i resten af 2. halvår 2007.

Resultatopgørelse og balance i t. DKK

	1. halvår 2007	1. halvår 2006*
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	3.979	587
Kursgevinster og -tab	9.539	-8.224
Administrationsomkostninger	-2.340	-287
Resultat før skat	11.178	-7.924
Skat	-363	-78
Halvårets nettoresultat	10.815	-8.002
Balance		
	30. juni 2007	31. dec 2006
Aktiver		
Likvide midler	2.045	2.649
Kapitalandele	305.748	274.352
Andre aktiver	396	275
Aktiver i alt	308.189	277.276
Passiver		
Medlemmernes formue	306.557	275.801
Anden gæld	1.632	1.475
Passiver i alt	308.189	277.276

Finansielle instrumenters %- fordeling

Børsnoterede finansielle instr.	99,2	99,0
Øvrige finansielle instr.	0,8	1,1
I alt finansielle instr.	100,0	100,0

Nøgletal

	30. juni 2007	31. dec 2006
Cirkulerende andele	2.840	2.651
Indre værdi pr. andel	107,92	104,03
	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Afkast i %	3,75	-4,39
Omkostningsprocent	0,79	0,15
Benchmark		
Afkast i %	4,25	-4,30

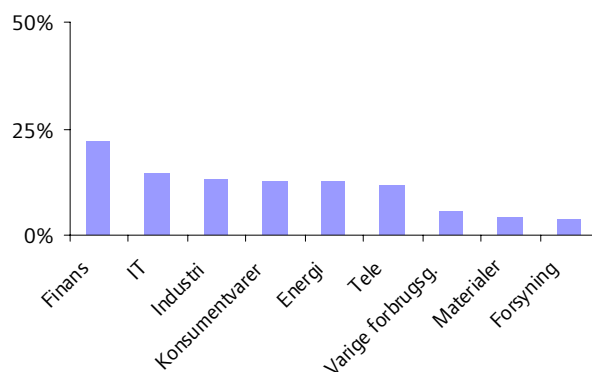
* Afdelingen har været aktiv fra 8/5 2006.

Afdelingens investeringsprofil

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

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

Sektorfordeling (i %)



Resultatopgørelse og balance i t. DKK

	1. halvår 2007	1. halvår 2006*
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	4.159	597
Kursgevinster og -tab	9.567	-8.586
Administrationsomkostninger	-2.134	-220
Resultat før skat	11.592	-8.209
Skat	-378	-77
Halvårets nettoresultat	11.214	-8.286

	30. juni 2007	31. dec 2006
Balance		
Aktiver		
Likvide midler	3.123	2.591
Kapitalandele	330.374	259.388
Andre aktiver	10.539	10.273
Aktiver i alt	344.036	272.252
Passiver		
Medlemmernes formue	342.339	261.321
Anden gæld	1.697	10.931
Passiver i alt	344.036	272.252

Finansielle instrumenters %- fordeling

Børsnoterede finansielle instr.	96,0	98,7
Øvrige finansielle instr.	4,0	1,3
I alt finansielle instr.	100,0	100,0

	30. juni 2007	31. dec 2006
Nøgletal		
Cirkulerende andele	3.223	2.557
Indre værdi pr. andel	106,21	102,22

	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Afkast i %	3,90	-4,75
Omkostningsprocent	0,70	0,13

Benchmark

Afkast i %	4,25	-4,30
------------	------	-------

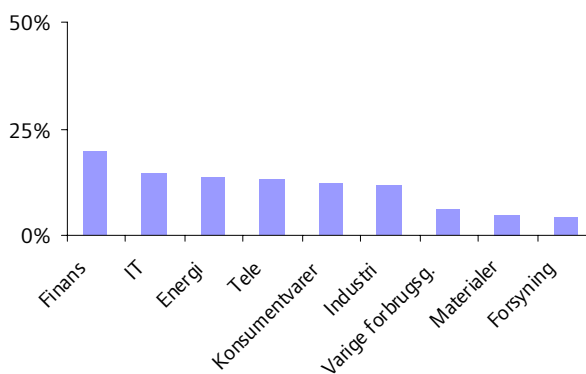
* Afdelingen har været aktiv fra 8/5 2006.

Afdelingens investeringsprofil

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

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

Sektorfordeling (i %)



Resultatopgørelse og balance i t. DKK

	1. halvår 2007	1. halvår 2006*
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	7.077	1.359
Kursgevinster og -tab	18.575	-7.583
Administrationsomkostninger	-2.300	-234
Resultat før skat	23.352	-6.458
Skat	-545	-54
Halvårets nettoresultat	22.807	-6.512
Balance		
	30. juni 2007	31. dec 2006
Aktiver		
Likvide midler	1.881	1.630
Kapitalandele	294.486	224.125
Andre aktiver	1.507	2.228
Aktiver i alt	297.874	227.983
Passiver		
Medlemmernes formue	296.027	226.018
Anden gæld	1.847	1.965
Passiver i alt	297.874	227.983

Finansielle instrumenters %- fordeling

Børsnoterede finansielle instr.	98,9	98,7
Øvrige finansielle instr.	1,1	1,3
I alt finansielle instr.	100,0	100,0

Nøgletal

	30. juni 2007	31. dec 2006
Cirkulerende andele	2.566	2.117
Indre værdi pr. andel	115,38	106,75
	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Afkast i %	9,05	-6,62
Omkostningsprocent	0,86	0,17
Benchmark		
Afkast i %	9,65	-5,63

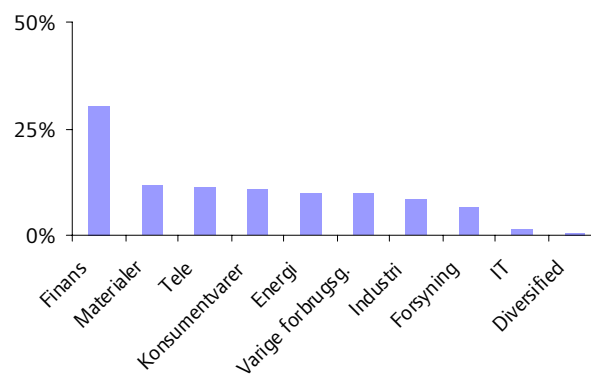
* Afdelingen har været aktiv fra 8/5 2006.

Afdelingens investeringsprofil

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

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

Sektorfordeling (i %)



Resultatopgørelse og balance i t. DKK

	1. halvår 2007	1. halvår 2006*
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	10.628	2.190
Kursgevinster og -tab	26.212	-13.987
Administrationsomkostninger	-2.965	-223
Resultat før skat	33.875	-12.020
Skat	-938	-81
Halvårets nettoresultat	32.937	-12.101

	30. juni 2007	31. dec 2006
Balance		
Aktiver		
Likvide midler	3.179	1.070
Kapitalandele	432.658	284.011
Andre aktiver	1.727	1.461
Aktiver i alt	437.564	286.542
Passiver		
Medlemmernes formue	435.131	284.941
Anden gæld	2.433	1.601
Passiver i alt	437.564	286.542

Finansielle instrumenters %- fordeling

Børsnoterede finansielle instr.	98,9	99,2
Øvrige finansielle instr.	1,1	0,8
I alt finansielle instr.	100,0	100,0

	30. juni 2007	31. dec 2006
Nøgletal		
Cirkulerende andele	3.718	2.669
Indre værdi pr. andel	117,05	106,77

	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Afkast i %	9,62	-6,58
Omkostningsprocent	0,79	0,12
Benchmark		
Afkast i %	9,65	-5,63

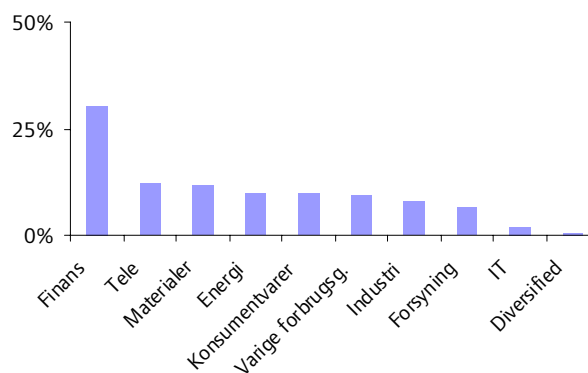
* Afdelingen har været aktiv fra 8/5 2006.

Afdelingens investeringsprofil

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

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

Sektorfordeling (i %)



Resultatopgørelse og balance i t. DKK

	1. halvår 2007	1. halvår 2006*
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	1.585	62
Kursgevinster og -tab	2.834	-17.045
Administrationsomkostninger	-2.111	-356
Resultat før skat	2.308	-17.339
Skat	-110	-3
Halvårets nettoresultat	2.198	-17.342

	30. juni 2007	31. dec 2006
Balance		
Aktiver		
Likvide midler	2.119	2.663
Kapitalandele	249.405	218.285
Andre aktiver	975	171
Aktiver i alt	252.499	221.119
Passiver		
Medlemmernes formue	250.844	218.512
Anden gæld	1.655	2.607
Passiver i alt	252.499	221.119

Finansielle instrumenters %- fordeling

Børsnoterede finansielle instr.	98,8	99,2
Øvrige finansielle instr.	1,2	0,8
I alt finansielle instr.	100,0	100,0

Nøgletal

	30. juni 2007	31. dec 2006
Cirkulerende andele	2.812	2.472
Indre værdi pr. andel	89,21	88,38

	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Afkast i %	0,94	-12,07
Omkostningsprocent	0,88	0,22

Benchmark

Afkast i %	-0,07	-12,25
------------	-------	--------

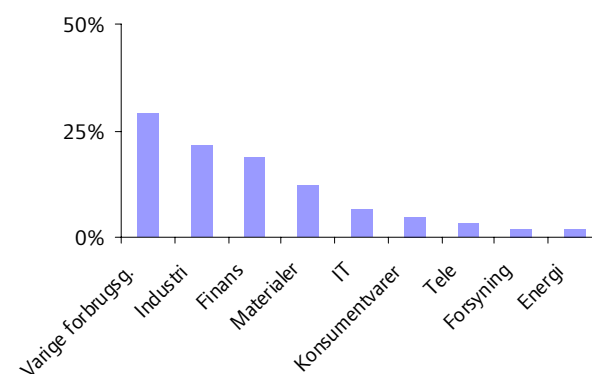
* Afdelingen har været aktiv fra 8/5 2006.

Afdelingens investeringsprofil

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

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

Sektorfordeling (i %)



Resultatopgørelse og balance i t. DKK

	1. halvår 2007	1. halvår 2006*
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	1.630	69
Kursgevinster og -tab	3.491	-23.633
Administrationsomkostninger	-2.456	-354
Resultat før skat	2.665	-23.918
Skat	-113	-4
Halvårets nettoresultat	2.552	-23.922

	30. juni 2007	31. dec 2006
Balance		
Aktiver		
Likvide midler	2.825	3.246
Kapitalandele	335.658	264.618
Andre aktiver	925	848
Aktiver i alt	339.408	268.712
Passiver		
Medlemmernes formue	337.305	265.088
Anden gæld	2.103	3.624
Passiver i alt	339.408	268.712

Finansielle instrumenters %- fordeling

Børsnoterede finansielle instr.	98,9	99,1
Øvrige finansielle instr.	1,1	0,9
I alt finansielle instr.	100,0	100,0

	30. juni 2007	31. dec 2006
Nøgletal		
Cirkulerende andele	3.815	3.025
Indre værdi pr. andel	88,42	87,62

	1. halvår 2007	1. halvår 2006
Afkast i %	0,91	-12,64
Omkostningsprocent	0,79	0,19

Benchmark

Afkast i %	-0,07	-12,25
------------	-------	--------

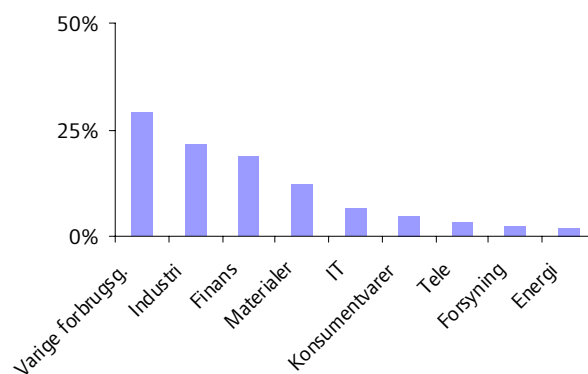
* Afdelingen har været aktiv fra 8/5 2006.

Afdelingens investeringsprofil

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

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

Sektorfordeling (i %)



Resultatopgørelse og balance i t. DKK

1. halvår
2007*

Resultatopgørelse

Renter og udbytter	
Kursgevinster og -tab	-1.075
Administrationsomkostninger	-98
Resultat før skat	-1.173
Skat	
Halvårets nettoresultat	-1.173

30. juni
2007

Balance

Aktiver	
Likvide midler	10.100
Kapitalandele	220.749
Andre aktiver	2.234
Aktiver i alt	233.083
Passiver	
Medlemmernes formue	230.666
Anden gæld	2.417
Passiver i alt	233.083

Finansielle instrumenters %- fordeling

Børsnoterede finansielle instr.	94,7
Øvrige finansielle instr.	5,3
I alt finansielle instr.	100,0

30. juni
2007

Nøgletal

Cirkulerende andele	2.318
Indre værdi pr. andel	99,49

1. halvår
2007

Afkast i %	-0,51
Omkostningsprocent	0,04

Benchmark

Afkast i %	-0,27
------------	-------

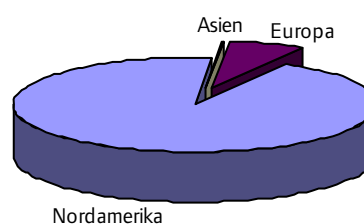
* Afdelingen har været aktiv fra 25/6 2007.

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 www.nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Regionsfordeling



Resultatopgørelse og balance i t. DKK

	1. halvår 2007*
Resultatopgørelse	
Renter og udbytter	
Kursgevinster og -tab	-1.743
Administrationsomkostninger	-133
Resultat før skat	-1.876
Skat	
Halvårets nettoresultat	-1.876

	30. juni 2007
Balance	
Aktiver	
Likvide midler	10.100
Kapitalandele	379.891
Andre aktiver	22.812
Aktiver i alt	412.803
Passiver	
Medlemmernes formue	408.565
Anden gæld	4.238
Passiver i alt	412.803

Finansielle instrumenters %- fordeling

Børsnoterede finansielle instr.	92,0
Øvrige finansielle instr.	8,0
I alt finansielle instr.	100,0

	30. juni 2007
Nøgletal	
Cirkulerende andele	4.104
Indre værdi pr. andel	99,54

	1. halvår 2007
Afkast i %	-0,46
Omkostningsprocent	0,03
Benchmark	
Afkast i %	-0,27

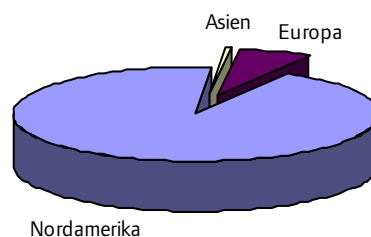
* Afdelingen har været aktiv fra 25/6 2007.

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 www.nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigter kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Regionsfordeling



Nordamerika

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2006. Årsrapporten 2006 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

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 2006. Årsrapporten 2006 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

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 udlodning til medlemmerne i halvåret.

Benchmarkafkast i procent

Benchmarkafkastet beregnes som ændringen i kr. i det valgte markedsindeks for den pågældende afdeling i halvåret.

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.