

Investeringsforeningen
Nykredit Invest

Halvårsrapport
2017

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
Halvårsregnskaber.....	9
<i>Korte obligationer.....</i>	<i>9</i>
<i>Korte obligationer Akk.....</i>	<i>12</i>
<i>Lange obligationer.....</i>	<i>15</i>
<i>Lange obligationer Akk.....</i>	<i>18</i>
<i>Danske Obligationer Basis.....</i>	<i>21</i>
<i>Europæiske Virksomhedsobligationer SRI.....</i>	<i>24</i>
<i>Kreditobligationer.....</i>	<i>27</i>
<i>Kreditobligationer Akk.....</i>	<i>30</i>
<i>Danske aktier.....</i>	<i>33</i>
<i>Danske aktier Akk.....</i>	<i>36</i>
<i>Globale Aktier Basis.....</i>	<i>39</i>
<i>Globale Aktier SRI.....</i>	<i>42</i>
<i>Globale Fokusaktier.....</i>	<i>45</i>
<i>Bæredygtige Aktier.....</i>	<i>48</i>
<i>Taktisk Allokering.....</i>	<i>51</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>54</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>54</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>58</i>

Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet den 22. marts 2000. Medio 2017 omfattede foreningen 15 afdelinger:

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

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

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

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Direktør Carsten Lønfeldt (formand)
Professor dr.jur. Jesper Lau Hansen
Direktør Niels-Ulrik Mousten
Direktør Tine Roed

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

Nykredit Asset Management

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2017 for Investeringsforeningen Nykredit Invest.

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

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2017.

København, den 23. august 2017

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Carsten Lønfeldt
Formand

Jesper Lau Hansen

Niels-Ulrik Mousten

Tine Roed

Udviklingen i foreningen i halvåret

Afkastudviklingen

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2017 præget af svag rentestigning, indsnævring af kredit-spændene og positive aktiemarkeder. Styrkelsen af euroen gennem halvåret dæmpede imidlertid afkastet på udenlandske investeringer.

På den baggrund leverede alle foreningens afdelinger positive afkast i 1. halvår med undtagelse af afdeling Danske Obligationer Basis. Afkastene i foreningens afdelinger var generelt set højere end eller på niveau med ledelsens forventninger primo året.

Foreningens afdelinger med korte obligationer gav i 1. halvår 2017 afkast i niveauet 1¼-1½%, hvilket var noget højere end sammenligningsgrundlaget (benchmark). Afkastene findes tilfredsstillende.

De aktivt forvaltede afdelinger med lange obligationer gav afkast i niveauet 2-2¼% i 1. halvår 2017. Afkastene var højere end ventet, og væsentligt højere end sammenligningsgrundlaget. Afkastene findes tilfredsstillende.

Foreningens passivt forvaltede afdeling Danske Obligationer Basis gav et afkast på -0,2% svarende til benchmarkudviklingen minus omkostninger.

Foreningens afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI gav et afkast på 0,8% i årets første seks måneder, hvilket var højere end afdelingens benchmark. Afdelingens afkast var på niveau med ledelsens forventning primo året og findes tilfredsstillende.

Foreningens to afdelinger med taktisk allokering inden for kreditrisiko - Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. - leverede afkast på lidt over 1,6% i 1. halvår 2017. En overvægt af high yield obligationer og investment grade obligationer medførte, at afdelingerne opnåede afkast, der oversteg afdelingernes sammenligningsgrundlag. Afkastene i afdelingerne findes tilfredsstillende.

Afdelingerne med danske aktier gav positive afkast i niveauet 16¼-16½%, hvilket var ca. 1 procentpoint højere end afdelingernes benchmark. Ledelsen finder afkastudviklingen i afdelingerne tilfredsstillende.

Foreningens afdelinger med globale aktier gav afkast i niveauet 1% til 9%, hvilket kan tilskrives stor afkastforskel mellem investeringsstilene i 1. halvår. Afkastene i afdelingerne Globale Aktier Basis og Globale Aktier SRI var på niveau med ledelsens forventning primo året, hvorimod afkastet i afdeling

Globale Fokusaktier var væsentligt højere. Relativt til afdelingernes benchmark var afkastet i afdeling Globale Aktier Basis på niveau med benchmarkafkastet minus omkostninger, mens afkastet i afdeling Globale Aktier SRI var lavere end benchmark, hvilket findes ikke tilfredsstillende. Afkastet i afdeling Globale Fokusaktier oversteg benchmark væsentligt i 1. halvår og findes tilfredsstillende.

Afdeling Bæredygtige Aktier (tidligere Klima & Miljø) gav et afkast på ca. 7,7% i årets første seks måneder, hvilket oversteg forventningen primo året. Sammenlignet med det generelle, globale aktiemarked var afkastet noget højere i afdelingen, hvilket findes tilfredsstillende.

Afdeling Taktisk Allokering gav i 1. halvår 2016 et afkast på 1,4%, hvilket findes tilfredsstillende markedsudviklingen taget i betragtning.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2017'.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2017 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 696,6 mio. kr. mod 577,7 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 27.614 mio. kr. ultimo juni 2017 mod 25.412 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for den enkelte afdeling i foreningen er vist i tabellen "Resultat og formue i 1. halvår 2017"

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 1. halvår 2017'.

I 1. halvår 2017 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 90,8 mio. kr. mod 85,9 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2017 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,35% mod 0,34% i samme periode året før.

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

MiFID II og nye aftaler

Implementeringen af MiFID II i dansk lovgivning medførte, at distributører pr. 1. juli 2017 ikke længere kan modtage betalinger fra foreningen for andele, der er placeret i fuldmagtsaftaler, eller hvor distributøren erklærer sig uafhængig af foreningen. I øvrige situationer er det tilladt, at distributørerne præmieres for investorrådgivning.

I 1. halvår har foreningens ledelse derfor i samarbejde med Nykredit Bank tilpasset afdelingsudbuddet og samtidig forhandlet nye aftaler, så MiFID II lovgivningen kunne overholdes. Forhandlingerne medførte endvidere en samlet besparelse i foreningens omkostningsniveau, hvor der blev opnået væsentlige omkostningsreduktioner i foreningens afdelinger med undtagelse af afdelingerne med lange obligationer.

Ændring i ledelsen

På forårets generalforsamling i foreningen udtrådte professor David Lando af bestyrelsen. I stedet blev indvalgt direktør Niels-Ulrik Mousten som nyt bestyrelsesmedlem.

Vedtægtsmæssige ændringer

Bestyrelsen indstillede en række forslag om justering af foreningens vedtægter på foreningens generalforsamling den 19. april 2017.

Bestyrelsen foreslog en ændring af foreningens formål, således at det fremadrettet ville være muligt at fungere som master institut for eksterne feederfonde. Endvidere blev det foreslået, at afdeling Klima & Miljø ændrede navn til Bæredygtige Aktier samtidigt med, at der skete en justering i investeringsområdet. Bestyrelsens forslag blev vedtaget af generalforsamlingen.

De økonomiske omgivelser og markedsforhold

Det første halve år af 2017 blev præget af fortsat økonomisk fremgang, normalisering af pengepolitikken, Donald Trump og af parlaments- og præsidentvalg i Europa.

Overordnet udviklede den globale økonomi sig sundt i 1. halvår 2017. Beskæftigelsen viste en stigende tendens, og arbejdsløshedsprocenten faldt i OECD-området fra 6,2% til 5,9%. Forbrugertillidsindikatorerne i Europa og USA befandt sig på høje niveauer, men tal for industrykilen viste dog en udfladning i halvåret oven på stigningerne i 2. halvår af 2016.

I begyndelsen af året var der i markederne en forventning om, at præsident Donald Trump kunne igangsætte en række af de under valgkampen lovede initiativer for at fremme den økonomiske vækst yderligere i USA. Som halvåret skred frem dæmpedes disse forventninger.

De finansielle markeder blev i 1. halvår kortvarigt påvirket af andre politiske forhold. Nervøsiteten for de populistiske anti-globaliseringstendenser skabte uro op til parlamentsvalget i Holland, hvilket den første runde af det franske præsidentvalg tillige gjorde. Udfaldet af valgene, hvor pro-EU partier bevarede magten, stabiliserede markederne. I Storbritannien udskrev premierminister May overraskende parlamentsvalg til afholdelse i juni. Formålet hermed var at styrke det parlamentarisk grundlag før forhandlingerne med EU-parterne om Brexit. Trods et dårligt valgresultat bevarede hun majoriteten i det engelske parlament ved hjælp af det nordirske unionistparti, men forhandlingsmandatet i Brexit-forhandlingerne vurderedes som svækket.

Den amerikanske centralbank fortsatte normaliseringen af den amerikanske pengepolitik ved at hæve styringsrenten to gange i henholdsvis marts og juni med en kvart procentpoint. Dette til trods for svag inflation og knapt så stærke makroøkonomiske nøgletal.

Den Europæiske Centralbank fastholdt en lempelig pengepolitik med lav styringsrente, men reducerede de månedlige obligationskøb i markedet fra 80 mia. EUR til 60 mia. EUR. I juni udtalte Mario Draghi, at Den Europæiske Centralbank vurderede, at den europæiske økonomi nu var så stærk, at deflation ikke længere blev anset som risiko. De finansielle markeder tolkede denne udtalelse som tegn på en begyndende stramning af pengepolitikken i Europa. Da andre centralbanker tillige kom med høgeagtige udtalelser, steg markedsrenterne globalt mod slutningen af halvåret.

Markedsrenterne globalt viste i 1. halvår en svagt stigende tendens. Såvel de korte som lange statsrenter steg med undtagelse af renten på de lange amerikanske statsobligationer.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer 1 bp, mens renten på de 10-årige statsobligationer steg 36 bp. Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig derfor negativt i 1. halvår. For danske realkreditobligationer indsnævrede kreditspændet sig med det resultat, at afkastet på danske realkreditobligationer udviklede sig positivt i samme periode.

De globale aktiemarkeder viste i 1. halvår 2017 positive takter, selvom styrkelsen af euroen over for den amerikanske dollar, japanske yen og britiske pund dæmpede afkastet omregnet til danske kroner. Verdensmarkedsindekset steg i 1. halvår 2017 med 3,1% omregnet i danske kroner. Udviklingen på emerging markets var bedre, idet aktierne i de udviklende lande steg med 9,5% samlet set omregnet til danske kroner.

Det danske aktiemarked målt med OMXCapGI-indekset steg med 15,3% i 1. halvår 2017. Markedet for små og mellemstore danske selskaber målt med KMFX-indekset steg med 13,9% i samme periode.

Afkastudviklingen i 1. halvår 2017

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

Resultat og formue i 1. halvår 2017

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte obligationer	30,6	3.033,2	101,53
Korte obligationer Akk.	2,3	1.224,0	143,55
Lange obligationer	165,1	7.567,6	104,74
Lange obligationer Akk.	89,9	4.646,6	171,47
Danske Obligationer Basis	-0,1	24,8	98,91
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,5	197,1	111,75
Kreditobligationer	28,1	1.757,9	108,32
Kreditobligationer Akk.	13,7	873,2	106,34
Danske aktier	160,8	1.106,9	256,51
Danske aktier Akk.	95,6	693,3	285,48
Globale Aktier Basis	31,8	1.762,5	81,98
Globale Aktier SRI	6,2	395,2	122,86
Globale Fokusaktier	19,8	262,4	92,44
Bæredygtige Aktier	1,5	140,1	111,23
Taktisk Allokering	49,6	3.929,0	156,31

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent	Omk.procent	Omk.procent
	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Korte obligationer	0,15	0,13	0,17
Korte obligationer Akk.	0,18	0,15	0,19
Lange obligationer	0,28	0,26	0,25
Lange obligationer Akk.	0,28	0,26	0,24
Danske Obligationer Basis	0,15	0,15	0,15
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,51	0,43	0,42
Kreditobligationer	0,40	0,38	0,45
Kreditobligationer Akk.	0,40	0,38	-
Danske aktier	0,75	0,73	0,67
Danske aktier Akk.	0,74	0,70	0,65
Globale Aktier Basis	0,24	0,27	0,23
Globale Aktier SRI	0,79	0,69	0,72
Globale Fokusaktier	0,85	0,64	0,71
Bæredygtige Aktier	1,03	1,08	0,95
Taktisk Allokering	0,48	0,45	0,42

ÅOP

Afdeling	ÅOP	ÅOP	ÅOP
	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Korte obligationer	0,32	0,33	0,32
Korte obligationer Akk.	0,36	0,34	0,36
Lange obligationer	0,62	0,60	0,61
Lange obligationer Akk.	0,61	0,58	0,60
Danske Obligationer Basis	0,30	0,30	0,30
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,11	1,04	1,05
Kreditobligationer	0,89	0,91	1,19
Kreditobligationer Akk.	0,87	0,86	-
Danske aktier	1,68	1,70	1,92
Danske aktier Akk.	1,63	1,64	1,84
Globale Aktier Basis	0,50	0,50	0,50
Globale Aktier SRI	1,94	2,00	2,06
Globale Fokusaktier	1,83	1,79	1,91
Bæredygtige Aktier	2,31	2,29	2,25
Taktisk Allokering	1,05	1,11	1,12

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i halvåret 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 1,20% i 1. halvår 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,24% i samme periode. Afkastet oversteg ledelsens forventning primo året. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året som følge af indsnævring i realkreditspændet. Relativt til benchmark findes afkastet tilfredsstillende.

Halvårets afkast i afdelingen kan tilskrives indsnævringen af kreditspændet kombineret med en overvægt i danske realkreditobligationer. Indsnævringen af kreditspændet bevirkede, at realkreditobligationer gav et højere afkast end tilsvarende korte danske statsobligationer.

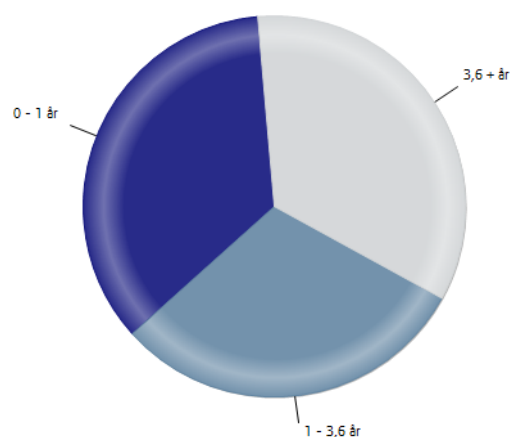
Udfaldene af parlamentsvalgene i Holland, Frankrig og England medvirkede til en reduktion af markedsusikkerheden, hvilket havde en positiv effekt på realkreditspændene. Afdelingen nød således godt af indsnævringen i kreditspændet for rentetilpassningsobligationer og variabelt forrentede realkreditobligationer. Samtidig har begrænset udstedelsesaktivitet og udenlandsk efterspørgsel efter konverterbare realkreditobligationer været gunstige for afdelingens afkast i 1. halvår.

Afkastudvikling i 1. halvår 2017 kan endvidere tilskrives en investeringsstrategi, hvor der via repo-forretninger med statsobligationer er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet. Mod slutningen af halvåret fandtes repo-forretninger ikke attraktiv for afdelingen, hvorfor denne aktivitet blev droppet ned. Anvendelse af repo-forretninger til justering af renterisikoen indebærer en gearing. Ultimo halvåret udgjorde denne gearing ca. 4% af afdelingens formue.

Pr. 1. juni 2017 blev benchmark ændret fra EFFAS 1-3 til 50% Nordea GCM2Y, 25% Nordea NCM CM1Y og 25% Nordea NCM CM3Y, idet EFFAS 1-3 ophørte med at eksistere.

Afdelingens nettoresultat blev på 30,6 mio. kr. Ultimo juni 2017 udgjorde formuen i afdelingen 3.033,2 mio. kr. svarende til en indre værdi på 101,53 kr. pr. andel.

Varighedsfordeling



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

Korte obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2017	1. halvår 2016
Note			
1,2	Renter og udbytter	23.327	29.688
	Kursgevinster og -tab	11.314	23.441
	Administrationsomkostninger	-3.994	-3.927
	Halvårets nettoresultat	30.647	49.202

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2017	31. dec. 2016
Note	Aktiver		
	Likvide midler	30.662	22.245
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	113.680	90.486
	Obligationer	3.185.930	2.686.064
	Afledte finansielle instrumenter	282	282
	Andre aktiver	400.075	190.304
	Aktiver i alt	3.730.629	2.989.381
	Passiver		
	Investorenes formue	3.033.188	2.470.377
	Afledte finansielle instrumenter	282	688
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	256.897	425.899
	Anden gæld	440.262	92.417
	Passiver i alt	3.730.629	2.989.381

3 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 55 under fællesnoter.

Noter til poster i resultatopgørelsen er alene vist i halvårsregnskabet i det omfang afdelingen, administrationselskabet eller tredjemand har modtaget afkast eller afholdt omkostninger ved værdipapirfinansieringstransaktioner, jf. omtalen under afsnittet "Foreningens noter".

Totalerne i noterne vil i nogle tilfælde derfor ikke stemme til resultatopgørelsesposten.

Korte obligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2017	2016
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	-1	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	22.397	27.067
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	612	2.121
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	351	530
Renteindtægter	23.359	29.719
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1	6
Øvrige renteudgifter	31	25
Renteudgifter	32	31
3 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	71,9	76,5
Øvrige finansielle instrumenter	9,1	15,4
	81,0	91,9
Andre aktiver/Anden gæld	19,0	8,1
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2017	2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Periodens afkast i procent	1,20	2,55	1,76	0,08	2,32	0,48
Indre værdi pr. andel	101,53	101,83	101,04	100,09	102,06	101,12
Omkostningsprocent	0,15	0,28	0,13	0,17	0,17	0,19
Sharpe ratio	1,58	1,55	1,91	1,38	1,61	1,57
Periodens nettoresultat	30.647	67.608	49.202	2.376	57.931	10.057
Investorerens formue ultimo	3.033.188	2.470.377	2.319.154	2.913.408	2.703.882	2.202.402
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	29.875	24.261	22.954	29.107	26.494	21.782

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i halvåret 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 1,45% i 1. halvår 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,24% i samme periode. Afkastet oversteg ledelsens forventning primo året. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året som følge af indsnævring i realkreditspændet. Relativt til benchmark findes afkastet tilfredsstillende.

Halvårets afkast i afdelingen kan tilskrives indsnævringen af kreditspændet kombineret med en overvægt i danske realkreditobligationer. Indsnævringen af kreditspændet bevirkede, at realkreditobligationer gav et højere afkast end tilsvarende korte danske statsobligationer.

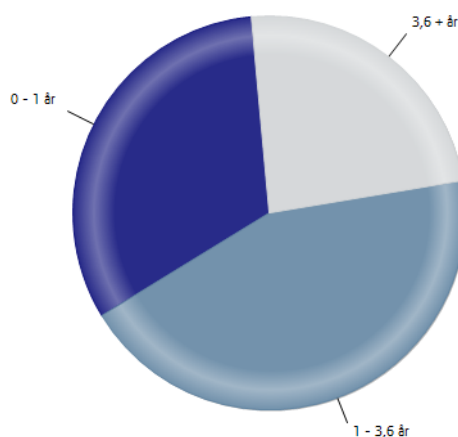
Udfaldene af parlamentsvalgene i Holland, Frankrig og England medvirkede til en reduktion af markedsusikkerheden, hvilket havde en positiv effekt på realkreditspændene. Afdelingen nød således godt af indsnævringen i kreditspændet for rentetilpassningsobligationer og variabelt forrentede realkreditobligationer. Samtidig har begrænset udstedelsesaktivitet og udenlandsk efterspørgsel efter konverterbare realkreditobligationer været gunstige for afdelingens afkast i 1. halvår.

Afkastudvikling i 1. halvår 2017 kan endvidere tilskrives en investeringsstrategi, hvor der via repo-forretninger med statsobligationer er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet. Mod slutningen af halvåret fandtes repo-forretninger ikke attraktiv for afdelingen, hvorfor denne aktivitet blev droppet ned. Anvendelse af repo-forretninger til justering af renterisikoen indebærer en gearing. Ultimo halvåret var der ingen gearing i afdelingen.

Pr. 1. juni 2017 blev benchmark ændret fra EFFAS 1-3 til 50% Nordea GCM2Y, 25% Nordea NCM CM1Y og 25% Nordea NCM CM3Y, idet EFFAS 1-3 ophørte med at eksistere.

Afdelingens nettoresultat blev på 2,3 mio. kr. Ultimo juni 2017 udgjorde formuen i afdelingen 1.224,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 143,55 kr. pr. andel.

Varighedsfordeling



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

Korte obligationer Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2017	1. halvår 2016
Note			
1,2	Renter og udbytter	3.141	5.317
	Kursgevinster og -tab	-136	4.801
	Administrationsomkostninger	-713	-805
	Halvårets nettoresultat	2.292	9.313

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2017	31. dec. 2016
Note	Aktiver		
	Likvide midler	51.653	701
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	175.771	-
	Obligationer	1.153.648	296.411
	Afledte finansielle instrumenter	28	28
	Andre aktiver	90.754	19.320
	Aktiver i alt	1.471.854	316.460
	Passiver		
	Investorenes formue	1.224.041	272.847
	Afledte finansielle instrumenter	28	105
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	111.341	43.326
	Anden gæld	136.444	182
	Passiver i alt	1.471.854	316.460

3 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 55 under fællesnoter.

Noter til poster i resultatopgørelsen er alene vist i halvårsregnskabet i det omfang afdelingen, administrationselskabet eller tredjemand har modtaget afkast eller afholdt omkostninger ved værdipapirfinansieringstransaktioner, jf. omtalen under afsnittet "Foreningens noter".

Totalerne i noterne vil i nogle tilfælde derfor ikke stemme til resultatopgørelsesposten.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2017	2016
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	-1	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.113	4.906
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5	326
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	67	101
Renteindtægter	3.184	5.333
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1	3
Øvrige renteudgifter	42	13
Renteudgifter	43	16
3 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	67,1	82,3
Øvrige finansielle instrumenter	19,7	12,3
	86,8	94,6
Andre aktiver/Anden gæld	13,2	5,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2017	2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Periodens afkast i procent	1,45	2,57	1,85	0,29	2,03	0,31
Indre værdi pr. andel	143,55	141,50	140,51	137,58	137,51	132,57
Omkostningsprocent	0,18	0,31	0,15	0,19	0,16	0,20
Sharpe ratio	1,57	1,54	2,00	1,46	1,80	1,58
Periodens nettoresultat	2.292	11.300	9.313	-37.841	12.727	1.646
Investorerens formue ultimo	1.224.041	272.847	342.195	7.620.356	788.568	710.064
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.527	1.929	2.436	74.632	5.735	5.356

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i halvåret 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 2,22% i 1. halvår 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,65% i samme periode. Afkastet oversteg ledelsens forventning primo året. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året som følge af indsnævring i realkreditspændet. Relativt til benchmark findes afkastet tilfredsstillende.

Halvårets afkast i afdelingen kan tilskrives indsnævringen af kreditspændet kombineret med en overvægt i danske realkreditobligationer. Indsnævringen af kreditspændet bevirkede, at realkreditobligationer gav et højere afkast end tilsvarende lange danske statsobligationer.

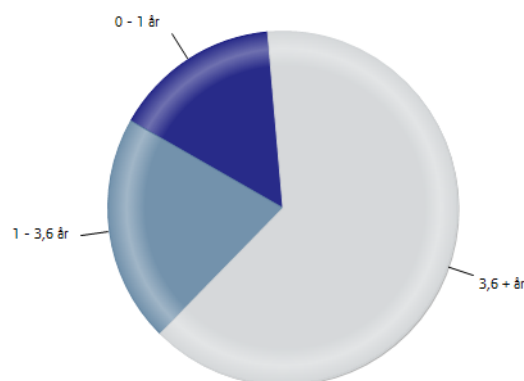
Udfaldene af parlamentsvalgene i Holland, Frankrig og England medvirkede til en reduktion af markedsusikkerheden, hvilket havde en positiv effekt på realkreditspændene. Afdelingen nød således godt af indsnævringen i kreditspændet for rentetilpassningsobligationer og variabelt forrentede realkreditobligationer. Samtidig har begrænset udstedelsesaktivitet og udenlandsk efterspørgsel efter konverterbare realkreditobligationer været gunstige for afdelingens afkast i 1. halvår.

Afkastudvikling i 1. halvår 2017 kan endvidere tilskrives en investeringsstrategi, hvor der via repo-forretninger med statsobligationer er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet. Anvendelse af repo-forretninger til justering af renterisikoen har imidlertid indebåret en gearing. Ultimo halvåret udgjorde denne gearing 36,5% af afdelingens formue.

Pr. 1. juli 2017 har afdelingen ændret benchmark fra 50% Nordea Govt. CM 5Y + 50% Nordea Govt. CM 7Y til 50% Nordea MTG Mortgage CM 5Y + 50% Nordea Govt. CM 7Y.

Afdelingens nettoresultat blev på 165,1 mio. kr. Ultimo juni 2017 udgjorde formuen i afdelingen 7.567,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 104,74 kr. pr. andel.

Varighedsfordeling



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

Lange obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2017	1. halvår 2016
Note			
1,2	Renter og udbytter	98.305	123.610
	Kursgevinster og -tab	87.927	253.013
	Administrationsomkostninger	-21.144	-20.363
	Halvårets nettoresultat	165.088	356.260

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2017	31. dec. 2016
Note	Aktiver		
	Likvide midler	35.857	18.704
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	481.769	404.695
	Obligationer	10.297.243	10.365.164
	Afledte finansielle instrumenter	1.282	1.282
	Andre aktiver	446.732	806.085
	Aktiver i alt	11.262.883	11.595.930
	Passiver		
	Investorenes formue	7.567.616	7.566.124
	Afledte finansielle instrumenter	1.282	1.328
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	3.273.764	3.588.505
	Anden gæld	420.221	439.973
	Passiver i alt	11.262.883	11.595.930

3 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 55 under fællesnoter.

Noter til poster i resultatopgørelsen er alene vist i halvårsregnskabet i det omfang afdelingen, administrationselskabet eller tredjemand har modtaget afkast eller afholdt omkostninger ved værdipapirfinansieringstransaktioner, jf. omtalen under afsnittet "Foreningens noter".

Totalerne i noterne vil i nogle tilfælde derfor ikke stemme til resultatopgørelsesposten.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2017	2016
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	10	12
Noterede obligationer fra danske udstedere	91.933	116.274
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.347	3.303
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	5.082	4.115
Renteindtægter	98.372	123.704
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1	42
Øvrige renteudgifter	66	52
Renteudgifter	67	94
3 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	68,8	66,3
Øvrige finansielle instrumenter	25,4	25,7
	94,2	92,0
Andre aktiver/Anden gæld	5,8	8,0
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2017	2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Periodens afkast i procent	2,22	5,28	4,69	-0,34	5,93	-0,83
Indre værdi pr. andel	104,74	105,75	105,15	102,11	103,56	100,73
Omkostningsprocent	0,28	0,54	0,26	0,25	0,23	0,24
Sharpe ratio	1,42	1,36	1,84	1,36	1,53	1,13
Periodens nettoresultat	165.088	397.281	356.260	1.811	342.174	-49.859
Investorerens formue ultimo	7.567.616	7.566.125	7.821.228	667.053	6.270.984	5.383.222
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	72.248	71.547	74.380	4.848	60.554	53.443

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i halvåret 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 2,05% i 1. halvår 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,65% i samme periode. Afkastet oversteg ledelsens forventning primo året. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året som følge af indsnævring i realkreditspændet. Relativt til benchmark findes afkastet tilfredsstillende.

Halvårets afkast i afdelingen kan tilskrives indsnævringen af kreditspændet kombineret med en overvægt i danske realkreditobligationer. Indsnævringen af kreditspændet bevirkede, at realkreditobligationer gav et højere afkast end tilsvarende lange danske statsobligationer.

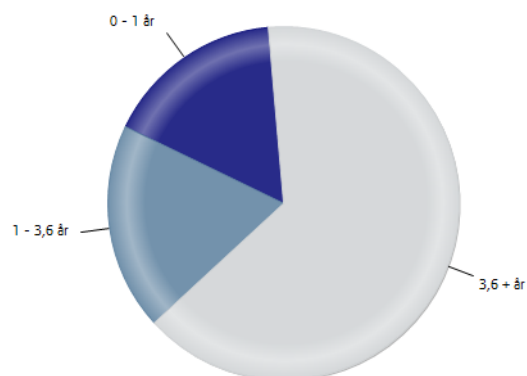
Udfaldene af parlamentsvalgene i Holland, Frankrig og England medvirkede til en reduktion af markedsusikkerheden, hvilket havde en positiv effekt på realkreditspændene. Afdelingen nød således godt af indsnævringen i kreditspændet for rentetilpassningsobligationer og variabelt forrentede realkreditobligationer. Samtidig har begrænset udstedelsesaktivitet og udenlandsk efterspørgsel efter konverterbare realkreditobligationer været gunstige for afdelingens afkast i 1. halvår.

Afkastudvikling i 1. halvår 2017 kan endvidere tilskrives en investeringsstrategi, hvor der via repo-forretninger med statsobligationer er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet. Anvendelse af repo-forretninger til justering af renterisikoen har imidlertid indebåret en gearing. Ultimo halvåret udgjorde denne gearing 31,1% af afdelingens formue.

Pr. 1. juli 2017 har afdelingen ændret benchmark fra 50% Nordea Govt. CM 5Y + 50% Nordea Govt. CM 7Y til 50% Nordea MTG Mortgage CM 5Y + 50% Nordea Govt. CM 7Y.

Afdelingens nettoresultat blev på 89,9 mio. kr. Ultimo juni 2017 udgjorde formuen i afdelingen 4.646,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 171,47 kr. pr. andel.

Varighedsfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2017	1. halvår 2016
Note			
1,2	Renter og udbytter	56.858	65.570
	Kursgevinster og -tab	45.502	131.162
	Administrationsomkostninger	-12.456	-10.623
	Halvårets nettoresultat	89.904	186.109

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2017	31. dec. 2016
Note	Aktiver		
	Likvide midler	18.181	43.681
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	133.234	178.977
	Obligationer	6.084.234	5.918.777
	Afledte finansielle instrumenter	512	512
	Andre aktiver	255.065	413.514
	Aktiver i alt	6.491.226	6.555.461
	Passiver		
	Investorenes formue	4.646.578	4.369.112
	Afledte finansielle instrumenter	512	8
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.603.885	1.888.705
	Anden gæld	240.251	297.636
	Passiver i alt	6.491.226	6.555.461

3 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 55 under fællesnoter.

Noter til poster i resultatopgørelsen er alene vist i halvårsregnskabet i det omfang afdelingen, administrationselskabet eller tredjemand har modtaget afkast eller afholdt omkostninger ved værdipapirfinansieringstransaktioner, jf. omtalen under afsnittet "Foreningens noter".

Totalerne i noterne vil i nogle tilfælde derfor ikke stemme til resultatopgørelsesposten.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2017	2016
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	3	6
Noterede obligationer fra danske udstedere	53.571	61.676
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	659	1.839
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	2.656	2.128
Renteindtægter	56.889	65.649
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1	50
Øvrige renteudgifter	30	29
Renteudgifter	31	79
3 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	73,0	67,7
Øvrige finansielle instrumenter	21,1	24,2
	94,1	91,9
Andre aktiver/Anden gæld	5,9	8,1
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2017	2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Periodens afkast i procent	2,05	5,24	4,62	0,40	5,72	-0,77
Indre værdi pr. andel	171,47	168,03	167,05	159,02	154,73	145,25
Omkostningsprocent	0,28	0,54	0,26	0,24	0,23	0,23
Sharpe ratio	1,41	1,39	1,83	1,38	1,45	1,12
Periodens nettoresultat	89.904	208.662	186.109	12.366	198.210	-26.259
Investorerens formue ultimo	4.646.578	4.369.112	4.233.052	4.271.687	3.763.334	3.146.301
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	27.099	26.002	25.340	26.864	24.322	21.662

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

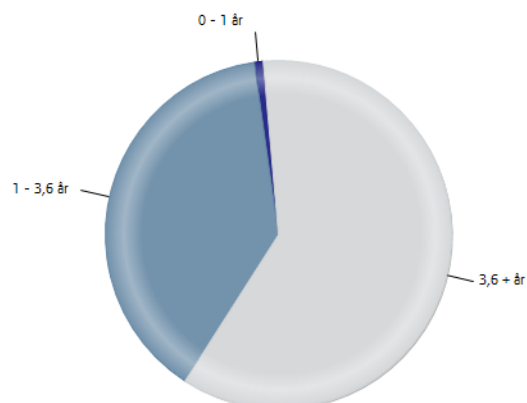
Udvikling i halvåret 2017

Afdelingen opnåede et afkast på -0,20% i 1. halvår 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,08% i samme periode. Afkastet var på niveau med benchmark minus omkostninger.

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

Afdelingens nettoresultat blev på -0,1 mio. kr. Ultimo juni 2017 udgjorde formuen i afdelingen 24,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 98,91 kr. pr. andel.

Varighedsfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2017	1. halvår 2016
Note			
1	Renter og udbytter	291	321
	Kursgevinster og -tab	-304	315
	Administrationsomkostninger	-37	-40
	Halvårets nettoresultat	-50	596

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2017	31. dec. 2016
Note	Aktiver		
	Likvide midler	54	2
	Obligationer	24.376	25.086
	Andre aktiver	329	232
	Aktiver i alt	24.759	25.320
	Passiver		
	Investorenes formue	24.754	25.328
	Anden gæld	5	-8
	Passiver i alt	24.759	25.320

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 55 under fællesnoter.

Noter til poster i resultatopgørelsen er alene vist i halvårsregnskabet i det omfang afdelingen, administrationselskabet eller tredjemand har modtaget afkast eller afholdt omkostninger ved værdipapirfinansieringstransaktioner, jf. omtalen under afsnittet "Foreningens noter".

Totalerne i noterne vil i nogle tilfælde derfor ikke stemme til resultatopgørelsesposten.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2017	2016
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	-1	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	292	320
Renteindtægter	291	321
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	-
	98,7	99,1
Andre aktiver/Anden gæld	1,3	0,9
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2017	2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	-0,20	1,94	2,38	-1,12	0,13
Indre værdi pr. andel	98,91	101,31	101,75	99,71	100,13
Omkostningsprocent	0,15	0,30	0,15	0,15	0,05
Sharpe ratio	0,47	0,57	-	-	-
Periodens nettoresultat	-50	486	596	-281	33
Investorerens formue ultimo	24.754	25.328	25.439	24.927	25.033
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	250	250	250	250	250

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

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

Udvikling i halvåret 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 0,83% i 1. halvår 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 0,64% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året. Relativt til markedet findes afdelingens afkast tilfredsstillende.

Kreditomgivelserne i Europa forblev gunstige i 1. halvår. Den Europæiske Centralbank fortsatte sine kvantitative lempelser og opkøbte rentebærende aktiver. De taktiske signaler i Europa udviklede sig positivt med stigende erhvervs- og forbrugertillid i løbet af første halvår 2017. Sådanne omgivelser var gunstige for erhvervsobligationer med indsnævring af kreditspænd til følge. Afkastet blev dog delvist modvirket af rentestigningen.

Afdelingen øget vægten af udstedelser i telekommunikationssektoren i 1. kvartal, ligesom vægten i varige forbrugsgoder blev øget fra undervægt til neutral i forhold til benchmark. Overvægten i telekommunikation blev senere i halvåret reduceret lidt. Gennem halvåret har afdelingen gradvist reduceret andelen af udstedelser, som har været genstand for opkøb af Den Europæiske Centralbank.

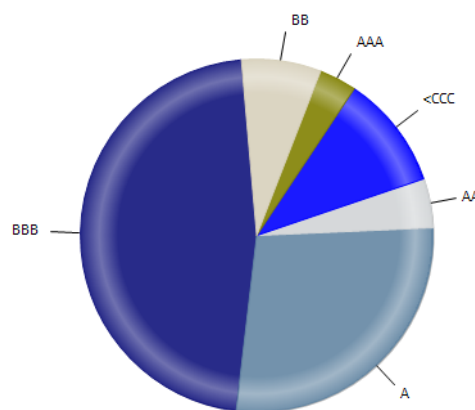
Gennem halvåret blev vægten i AA og A udstedelser øget, idet der kunne opnås næsten de samme kreditspænd som i BBB-segmentet.

Samtidig blev andelen i BB-segmentet øget på bekostning af BBB-udstedelser for at fastholde afdelingens samlede kreditspænd.

I halvåret har afdelingens kreditbeta (samvariation med markedet/risikoniveau) været holdt en anelse højere end benchmark.

Afdelingens nettoresultat blev på 1,5 mio. kr. Ultimo juni 2017 udgjorde formuen i afdelingen 197,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 111,75 kr. pr. andel.

Ratingfordeling



Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2017	1. halvår 2016
Note			
1,2	Renter og udbytter	2.073	5.184
	Kursgevinster og -tab	434	7.224
	Administrationsomkostninger	-1.011	-1.536
	Halvårets nettoresultat	1.496	10.872

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2017	31. dec. 2016
Note	Aktiver		
	Likvide midler	914	2.352
	Obligationer	195.816	211.841
	Andre aktiver	4.438	2.617
	Aktiver i alt	201.168	216.810
	Passiver		
	Investorenes formue	197.149	215.718
	Afledte finansielle instrumenter	517	552
	Anden gæld	3.502	540
	Passiver i alt	201.168	216.810

3 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 55 under fællesnoter.

Noter til poster i resultatopgørelsen er alene vist i halvårsregnskabet i det omfang afdelingen, administrationselskabet eller tredjemand har modtaget afkast eller afholdt omkostninger ved værdipapirfinansieringstransaktioner, jf. omtalen under afsnittet "Foreningens noter".

Totalerne i noterne vil i nogle tilfælde derfor ikke stemme til resultatopgørelsesposten.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2017	2016
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	1	2
Noterede obligationer fra danske udstedere	376	1.005
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.858	4.459
Unoterede danske obligationer	-	-97
Unoterede udenlandske obligationer	28	5
Noterede afledte finansielle instrumenter	-	11
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-187	-199
Renteindtægter	2.076	5.186
2 Renteudgifter		
Øvrige renteudgifter	3	2
Renteudgifter	3	2
3 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,1	96,5
Øvrige finansielle instrumenter	3,0	2,1
	96,1	98,6
Andre aktiver/Anden gæld	3,9	1,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2017	2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Periodens afkast i procent	0,83	3,54	3,25	-0,83	4,76	-0,07
Indre værdi pr. andel	111,75	115,53	115,21	117,23	121,10	115,83
Omkostningsprocent	0,51	0,92	0,43	0,42	0,41	0,41
Sharpe ratio	2,14	2,49	2,85	3,08	-	-
Periodens nettoresultat	1.496	11.284	10.872	-7.643	39.566	-902
Investorerens formue ultimo	197.149	215.718	215.648	836.294	833.225	760.975
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.764	1.868	1.872	7.134	6.880	6.570

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i halvåret 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 1,64% i 1. halvår 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,46% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året, men oversteg benchmark som følge af overvægt i high yield og investment grade obligationer. Afkastet findes tilfredsstillende.

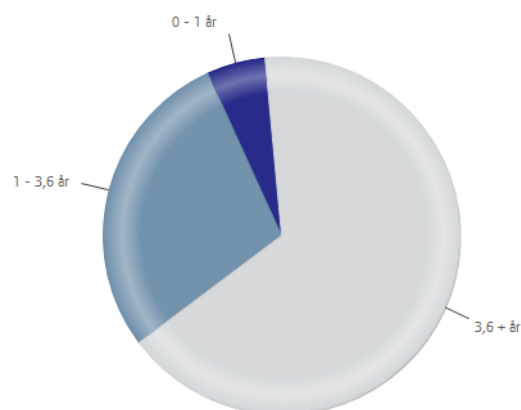
Afdelingens afkast blev i halvåret drevet af en indsnævring af kreditspændet. Den taktiske overvægt til investment grade obligationer og high yield obligationer i perioden var den primære årsag til afdelingens merafkast i forhold til benchmark.

Kreditomgivelserne i Europa forblev gunstige i 1. halvår. Den Europæiske Centralbank fortsatte sine kvantitative lempelser og opkøbte rentebærende aktiver. De taktiske signaler i Europa udviklede sig positivt med stigende erhvervs- og forbrugertillid i løbet af første halvår 2017. Sådanne omgivelser var gunstige for risikobetonede obligationer med indsnævring af kreditspænd til følge. Dette medførte høje afkast på europæiske erhvervsobligationer. Europæiske High Yield obligationer gav et afkast på knap 3%, afkastet på europæiske Investment Grade obligationer blev 0,8%, mens afkastet på danske stats- og realkreditobligationer blev -0,5% - opgjort på benchmarkniveau.

Afdelingen har halvåret været markant allokeret mod erhvervsobligationer med 25% i High Yield obligationer, 60% i Investment Grade obligationer og 15% stats- og realkreditobligationer.

Afdelingens nettoresultat blev på 28,1 mio. kr. Ultimo juni 2017 udgjorde formuen i afdelingen 1.757,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 108,32 kr. pr. andel.

Varighedsfordeling



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

Kreditobligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2017	1. halvår 2016
Note			
1,2	Renter og udbytter	21.415	24.503
	Kursgevinster og -tab	13.738	27.899
	Administrationsomkostninger	-7.007	-5.914
	Halvårets nettoresultat	28.146	46.488

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2017	31. dec. 2016
Note	Aktiver		
	Likvide midler	9.858	28.446
	Obligationer	1.774.544	1.654.727
	Afledte finansielle instrumenter	9	9
	Andre aktiver	60.164	26.480
	Aktiver i alt	1.844.575	1.709.662
	Passiver		
	Investorenes formue	1.757.942	1.708.469
	Afledte finansielle instrumenter	9	13
	Anden gæld	86.624	1.180
	Passiver i alt	1.844.575	1.709.662

3 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 55 under fællesnoter.

Noter til poster i resultatopgørelsen er alene vist i halvårsregnskabet i det omfang afdelingen, administrationselskabet eller tredjemand har modtaget afkast eller afholdt omkostninger ved værdipapirfinansieringstransaktioner, jf. omtalen under afsnittet "Foreningens noter".

Totalerne i noterne vil i nogle tilfælde derfor ikke stemme til resultatopgørelsesposten.

Kreditobligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2017	2016
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	-	-1
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.465	2.027
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	18.850	22.482
Unoterede udenlandske obligationer	126	9
Renteindtægter	21.441	24.517
2 Renteudgifter		
Øvrige renteudgifter	26	14
Renteudgifter	26	14
3 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,5	96,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	2,1
	92,4	98,4
Andre aktiver/Anden gæld	7,6	1,6
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2017	2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Periodens afkast i procent	1,64	4,79	3,04	-1,15	4,60	-0,11
Indre værdi pr. andel	108,32	109,28	107,44	108,06	111,26	108,48
Omkostningsprocent	0,40	0,80	0,38	0,45	0,41	0,45
Sharpe ratio	2,13	1,38	2,36	2,80	-	-
Periodens nettoresultat	28.146	72.836	46.488	-12.505	41.163	-1.298
Investorerens formue ultimo	1.757.942	1.708.469	1.565.822	1.060.313	947.365	827.020
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	16.230	15.634	14.573	9.813	8.515	7.624

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i halvåret 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 1,65% i 1. halvår 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,46% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året, men oversteg benchmark som følge af overvægt i high yield og investment grade obligationer. Afkastet findes tilfredsstillende.

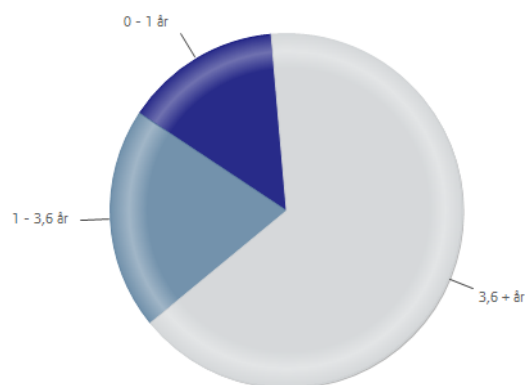
Afdelingens afkast blev i halvåret drevet af en indsnævring af kreditspændet. Den taktiske overvægt til investment grade obligationer og high yield obligationer i perioden var den primære årsag til afdelingens merafkast i forhold til benchmark.

Kreditomgivelserne i Europa forblev gunstige i 1. halvår. Den Europæiske Centralbank fortsatte sine kvantitative lempelser og opkøbte rentebærende aktiver. De taktiske signaler i Europa udviklede sig positivt med stigende erhvervs- og forbrugertillid i løbet af første halvår 2017. Sådanne omgivelser var gunstige for risikobetonede obligationer med indsnævring af kreditspænd til følge. Dette medførte høje afkast på europæiske erhvervsobligationer. Europæiske High Yield obligationer gav et afkast på knap 3%, afkastet på europæiske Investment Grade obligationer blev 0,8%, mens afkastet på danske stats- og realkreditobligationer blev -0,5% - opgjort på benchmarkniveau.

Afdelingen har halvåret været markant allokeret mod erhvervsobligationer med 25% i High Yield obligationer, 60% i Investment Grade obligationer og 15% stats- og realkreditobligationer.

Afdelingens nettoresultat blev på 13,7 mio. kr. Ultimo juni 2017 udgjorde formuen i afdelingen 873,2 mio. kr. svarende til en indre værdi på 106,34 kr. pr. andel.

Varighedsfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2017	1. halvår 2016
Note			
1,2	Renter og udbytter	10.058	10.410
	Kursgevinster og -tab	6.978	12.679
	Administrationsomkostninger	-3.372	-2.605
	Halvårets nettoresultat	13.664	20.484

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2017	31. dec. 2016
Note	Aktiver		
	Likvide midler	12.434	25.223
	Obligationer	871.606	756.109
	Afledte finansielle instrumenter	3	3
	Andre aktiver	2.889	11.292
	Aktiver i alt	886.932	792.627
	Passiver		
	Investorenes formue	873.188	792.025
	Afledte finansielle instrumenter	3	30
	Anden gæld	13.741	572
	Passiver i alt	886.932	792.627

3 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 55 under fællesnoter.

Noter til poster i resultatopgørelsen er alene vist i halvårsregnskabet i det omfang afdelingen, administrationselskabet eller tredjemand har modtaget afkast eller afholdt omkostninger ved værdipapirfinansieringstransaktioner, jf. omtalen under afsnittet "Foreningens noter".

Totalerne i noterne vil i nogle tilfælde derfor ikke stemme til resultatopgørelsesposten.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2017	2016
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	-	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.688	1.602
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.376	8.811
Unoterede udenlandske obligationer	17	1
Renteindtægter	10.081	10.415
2 Renteudgifter		
Øvrige renteudgifter	23	5
Renteudgifter	23	5
3 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,4	95,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,8	3,3
	98,2	98,5
Andre aktiver/Anden gæld	1,8	1,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2017	2016	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	1,65	4,77	3,05
Indre værdi pr. andel	106,34	104,62	102,90
Omkostningsprocent	0,40	0,79	0,38
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	13.664	32.333	20.484
Investorerens formue ultimo	873.188	792.025	703.583
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.211	7.571	6.838

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i halvåret 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 16,49% i 1. halvår 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 15,27% i samme periode. Afkastet oversteg væsentligt ledelsens forventning primo året og findes tilfredsstillende.

Med et afkast på over 15% i 1. halvår 2017 udviklede det danske aktiemarked sig meget positivt og bedre end andre betydende aktiemarkeder globalt. Gode regnskabstal og højere vækstforventninger bidrog til den gode stemning på det danske aktiemarked i årets første seks måneder.

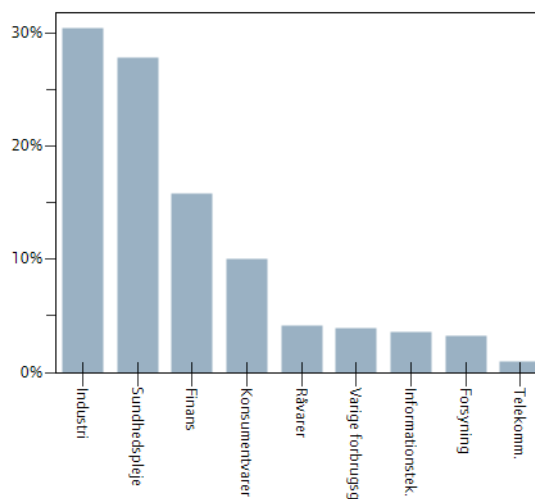
Afdelingens afkast oversteg markedsudviklingen i perioden som følge af aktievalget. Selskaber i sundhedssektoren som Bavarian Nordic, William Demant Holding og H. Lundbeck bidrog således med store kursstigninger i 1. halvår. De tre selskaber kom alle med gode selskabsnyheder, der blev belønnet af aktiemarkedet. Selvom nyhedsstrømmen fra Novo Nordisk er blevet mere positivt siden februar, trak positionen i selskabet afdelingens relative afkast ned i 1. halvår.

Ud over positioner i sundhedssektoren hjalp afdelingens investeringer i H+H International, DSV og Schouw & Co. tillige med afdelingens merafkast i første halvår.

Blandt de negative historier for afdelingen kan nævnes Pandora, der faldt med over 30% i 1. halvår, trods et 1. kvartalsregnskab som ventet. Fokus på de kommende kvartalers salgsvækst og generel svag udvikling i den amerikanske detailsektor skabte frygt for selskabets fremtidige indtjeningsevne.

Afdelingens nettoresultat blev på 160,8 mio. kr. Ultimo juni 2017 udgjorde formuen i afdelingen 1.106,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 256,51 kr. pr. andel.

Sektorfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2017	1. halvår 2016
Note			
	Renter og udbytter	18.652	20.190
	Kursgevinster og -tab	149.841	-10.771
1	Andre indtægter	237	439
	Administrationsomkostninger	-7.890	-8.126
	Halvårets nettoresultat	160.840	1.732

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2017	31. dec. 2016
Note	Aktiver		
	Likvide midler	5.267	12.236
	Kapitalandele	1.104.316	1.104.933
	Andre aktiver	3.924	47.241
	Aktiver i alt	1.113.507	1.164.410
	Passiver		
	Investorenes formue	1.106.869	1.116.130
	Anden gæld	6.638	48.280
	Passiver i alt	1.113.507	1.164.410

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 55 under fællesnoter.

Andre indtægter er vist i halvårsregnskabet i det omfang afdelingen, administrationselskabet eller tredjemand har modtaget afkast eller afholdt omkostninger ved værdipapirfinansieringstransaktioner, jf. omtalen under afsnittet "Foreningens noter".

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	237	439
Andre indtægter	237	439
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	549	879
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til Nordea Bank AB	-156	-220
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-156	-220
Nettoindtægt ved aktieudlån	237	439
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6	91,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	1,0
	99,1	92,1
Andre aktiver/Anden gæld	0,9	7,9
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2017	2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Periodens afkast i procent	16,49	6,10	0,48	22,78	15,52	10,27
Indre værdi pr. andel	256,51	266,54	252,41	285,91	265,39	200,24
Omkostningsprocent	0,75	1,46	0,73	0,67	0,65	0,67
Sharpe ratio	1,43	1,33	0,91	1,00	1,06	0,08
Periodens nettoresultat	160.840	61.251	1.732	239.366	138.035	78.134
Investorerens formue ultimo	1.106.869	1.116.129	1.069.524	1.132.815	985.190	831.411
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.316	4.188	4.237	3.961	3.714	4.153
Tracking error	2,56	2,49	2,05	1,55	2,21	2,41
Active share	23,73	29,01	30,07	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i halvåret 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 16,22% i 1. halvår 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 15,27% i samme periode. Afkastet oversteg væsentligt ledelsens forventning primo året og findes tilfredsstillende.

Med et afkast på over 15% i 1. halvår 2017 udviklede det danske aktiemarked sig meget positivt og bedre end andre betydende aktiemarkeder globalt. Gode regnskabstal og højere vækstforventninger bidrog til den gode stemning på det danske aktiemarked i årets første seks måneder.

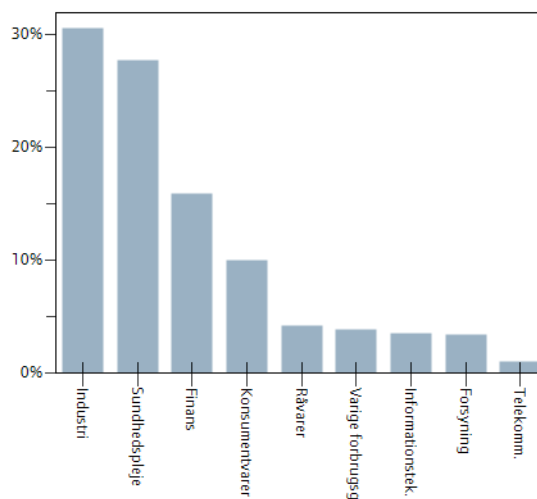
Afdelingens afkast oversteg markedsudviklingen i perioden som følge af aktievalget. Selskaber i sundhedssektoren som Bavarian Nordic, William Demant Holding og H. Lundbeck bidrog således med store kursstigninger i 1. halvår. De tre selskaber kom alle med gode selskabsnyheder, der blev belønnet af aktiemarkedet. Selvom nyhedsstrømmen fra Novo Nordisk er blevet mere positivt siden februar, trak positionen i selskabet afdelingens relative afkast ned i 1. halvår.

Ud over positioner i sundhedssektoren hjalp afdelingens investeringer i H+H International, DSV og Schou & Co. tillige med afdelingens merafkast i første halvår.

Blandt de negative historier for afdelingen kan nævnes Pandora, der faldt med over 30% i 1. halvår, trods et 1. kvartalsregnskab som ventet. Fokus på de kommende kvartalers salgsvækst og generel svag udvikling i den amerikanske detailsektor skabte frygt for selskabets fremtidige indtjeningsevne.

Afdelingens nettoresultat blev på 95,6 mio. kr. Ultimo juni 2017 udgjorde formuen i afdelingen 693,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 285,48 kr. pr. andel.

Sektorfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2017	1. halvår 2016
Note			
	Renter og udbytter	11.479	9.833
	Kursgevinster og -tab	90.424	-3.001
1	Andre indtægter	125	166
	Administrationsomkostninger	-4.710	-4.004
	Resultat før skat	97.318	2.994
	Skat	-1.708	-1.450
	Halvårets nettoresultat	95.610	1.544

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2017	31. dec. 2016
Note	Aktiver		
	Likvide midler	5.302	3.361
	Kapitalandele	690.343	580.014
	Andre aktiver	1.288	40.320
	Aktiver i alt	696.933	623.695
	Passiver		
	Investorerens formue	693.338	582.973
	Anden gæld	3.595	40.722
	Passiver i alt	696.933	623.695

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 55 under fællesnoter.

Andre indtægter er vist i halvårsregnskabet i det omfang afdelingen, administrationselskabet eller tredjemand har modtaget afkast eller afholdt omkostninger ved værdipapirfinansieringstransaktioner, jf. omtalen under afsnittet "Foreningens noter".

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	125	166
Andre indtægter	125	166
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	283	332
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til Nordea Bank AB	-79	-83
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-79	-83
Nettoindtægt ved aktieudlån	125	166
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	87,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	0,5
	99,3	87,8
Andre aktiver/Anden gæld	0,7	12,2
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2017	2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Periodens afkast i procent	16,22	5,84	0,34	22,79	15,16	10,19
Indre værdi pr. andel	285,48	245,64	232,86	214,48	172,16	121,13
Omkostningsprocent	0,74	1,42	0,70	0,65	0,61	0,63
Sharpe ratio	1,42	1,32	0,90	0,98	1,05	0,08
Periodens nettoresultat	95.610	33.282	1.544	110.327	63.213	36.774
Investorerens formue ultimo	693.338	582.973	577.610	570.779	483.786	368.215
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.428	2.373	2.480	2.661	2.810	3.039
Tracking error	2,54	2,47	2,14	1,67	2,18	2,39
Active share	24,64	29,96	30,52	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

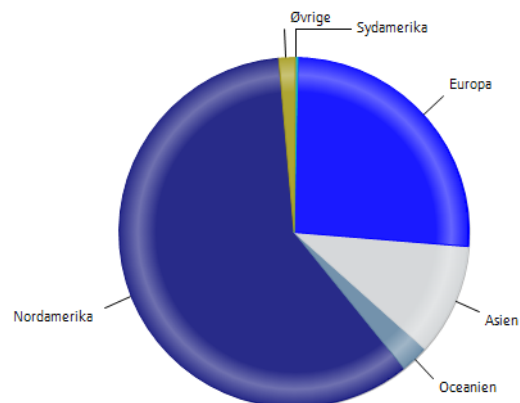
Udvikling i halvåret 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 2,20% i 1. halvår 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,33% i samme periode. Afkastet var på niveau med benchmark minus omkostninger samt på niveau med ledelsens forventning primo året.

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

Afdelingens nettoresultat blev på 31,8 mio. kr. Ultimo juni 2017 udgjorde formuen i afdelingen 1.762,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 81,98 kr. pr. andel.

Regionsfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2017	1. halvår 2016
Note			
	Renter og udbytter	25.327	14.870
	Kursgevinster og -tab	13.130	-45.241
1	Andre indtægter	128	46
	Administrationsomkostninger	-4.130	-2.523
	Resultat før skat	34.455	-32.848
	Skat	-2.662	-2.006
	Halvårets nettoresultat	31.793	-34.854

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2017	31. dec. 2016
Note	Aktiver		
	Likvide midler	10.935	4.820
	Kapitalandele	1.745.918	1.647.173
	Afledte finansielle instrumenter	-	39
	Andre aktiver	6.390	17.901
	Aktiver i alt	1.763.243	1.669.933
	Passiver		
	Investorerens formue	1.762.525	1.653.529
	Anden gæld	718	16.404
	Passiver i alt	1.763.243	1.669.933

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 55 under fællesnoter.

Andre indtægter er vist i halvårsregnskabet i det omfang afdelingen, administrationselskabet eller tredjemand har modtaget afkast eller afholdt omkostninger ved værdipapirfinansieringstransaktioner, jf. omtalen under afsnittet "Foreningens noter".

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	128	46
Andre indtægter	128	46
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	256	92
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-64	-23
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-64	-23
Nettoindtægt ved aktieudlån	128	46
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	97,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	0,3
	99,6	98,0
Andre aktiver/Anden gæld	0,4	2,0
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2017	2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Periodens afkast i procent	2,20	9,80	-2,28	11,36	6,81	10,20
Indre værdi pr. andel	81,98	86,39	76,89	82,52	67,91	57,73
Omkostningsprocent	0,24	0,50	0,27	0,23	0,24	0,25
Sharpe ratio	0,97	1,03	0,76	1,05	1,38	0,31
Periodens nettoresultat	31.793	141.157	-34.854	99.713	48.035	72.582
Investorerens formue ultimo	1.762.525	1.653.529	1.302.090	1.177.137	803.553	523.855
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	21.498	19.140	16.935	14.264	11.832	9.074
Tracking error	0,19	0,22	0,23	0,50	0,55	0,58
Active share	11,91	11,47	10,81	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i halvåret 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 1,04% i 1. halvår 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,33% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året, men lavere end afdelingens benchmark. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

De globale aktiemarkeder viste fremgang i 1. halvår, men en styrkelse af euroen og dermed også den danske krone i 2. kvartal trak afkastet ned. Især vækstselskaber klarede sig væsentligt bedre end fx valueaktier, der ikke formåede at fastholde tempoet fra 2. halvår 2016.

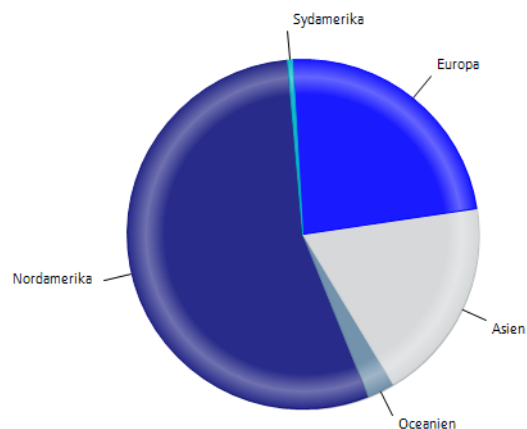
Den kvantitative aktieudvælgelsesmodel, som anvendes i afdelingen, er eksponeret mod faktorerne momentum, kvalitet og value. Valuefaktoren bidrog negativt i 1. halvår, selvom modellen ikke arbejder med den traditionelle opdeling på vækst og value. Således fik afdelingen fordel af investeringer i Facebook og Apple mv.

De seneste måneder viste tegn på et mere gunstigt investeringsmiljø for afdelingens investeringsstrategi. Fundamentale forhold i selskaberne virkede igen afgørende for aktiekurserne, mens makroøkonomiske nøgletal og politiske forhold trådte en smule i baggrunden.

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

Afdelingens nettoresultat blev på 6,2 mio. kr. Ultimo juni 2017 udgjorde formuen i afdelingen 395,2 mio. kr. svarende til en indre værdi på 122,86 kr. pr. andel.

Regionsfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2017	1. halvår 2016
Note			
	Renter og udbytter	4.671	12.433
	Kursgevinster og -tab	5.301	-78.044
1	Andre indtægter	24	174
	Administrationsomkostninger	-3.302	-5.571
	Resultat før skat	6.694	-71.008
	Skat	-496	-1.586
	Halvårets nettoresultat	6.198	-72.594

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2017	31. dec. 2016
Note	Aktiver		
	Likvide midler	592	591
	Kapitalandele	393.313	595.868
	Andre aktiver	1.922	5.902
	Aktiver i alt	395.827	602.361
	Passiver		
	Investorerens formue	395.217	597.507
	Anden gæld	610	4.854
	Passiver i alt	395.827	602.361

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 55 under fællesnoter.

Andre indtægter er vist i halvårsregnskabet i det omfang afdelingen, administrationselskabet eller tredjemand har modtaget afkast eller afholdt omkostninger ved værdipapirfinansieringstransaktioner, jf. omtalen under afsnittet "Foreningens noter".

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	24	174
Andre indtægter	24	174
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	40	348
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til Nordea Bank A/S	-8	-87
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-8	-87
Nettoindtægt ved aktieudlån	24	174
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	98,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,1
	99,4	98,2
Andre aktiver/Anden gæld	0,6	1,8
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2017	2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Periodens afkast i procent	1,04	2,30	-8,06	18,61	5,98	12,77
Indre værdi pr. andel	122,86	124,68	112,05	160,33	132,12	123,50
Omkostningsprocent	0,79	1,48	0,69	0,72	0,71	0,71
Sharpe ratio	0,99	1,05	0,79	1,31	1,51	0,29
Periodens nettoresultat	6.198	-15.254	-72.594	176.376	42.685	66.880
Investorerens formue ultimo	395.217	597.506	458.090	1.179.154	815.895	499.233
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.217	4.793	4.088	7.354	6.178	4.043
Tracking error	3,30	3,49	3,76	3,01	3,10	3,12
Active share	89,66	87,40	86,35	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i en koncentreret portefølje med 25-50 aktier.

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

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

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

Udvikling i halvåret 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 9,21% i 1. halvår 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 3,08% i samme periode. Afkastet oversteg væsentligt ledelsens forventning primo året, ligesom afdelingens afkast var noget højere end benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

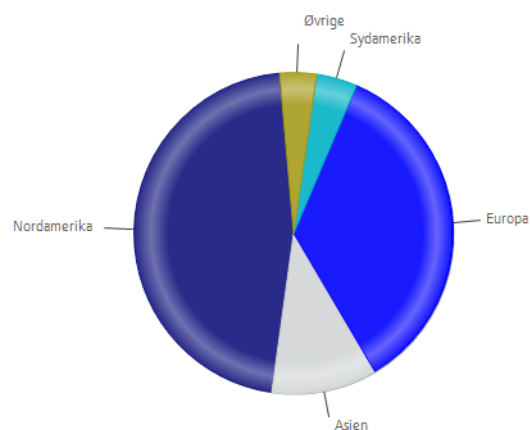
Afdelingens højere afkast end benchmark kan primært tilskrives aktievalget i sektorerne IT, Stabile forbrugsgoder og Finans. Samtidig har afdelingen undgået at have eksponering til selskaber og sektorer, herunder olie og telekommunikation, der leverede negative afkast i første halvår.

Afdelingens investeringer i Tencent, Activision Blizzard, Facebook, S&P Global, AIA Group, Unilever og Samsonite leverede alle væsentligt positive bidrag til afdelingens afkast i årets første seks måneder.

Afdelingen havde i halvåret en bred eksponering til IT-sektoren. Flere af aktierne i denne sektor må anses som forholds-mæssigt dyre, men tilbyder omvendt strukturel vækst, gode kontantstrømme og balancer samt indkapsler forbrugernes adfærd i den digitale tidsalder. Afdelingens eksponering til IT-sektoren blev dog nedbragt i halvåret og i stedet investeret i primært finanssektoren, hvor værdiansættelsen findes attraktiv, og hvor en rentestigning vil gavne indtjeningen.

Afdelingens nettoresultat blev på 19,8 mio. kr. Ultimo juni 2017 udgjorde formuen i afdelingen 262,4 mio. kr. svarende til en indre værdi på 92,44 kr. pr. andel.

Regionsfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2017	1. halvår 2016
Note			
	Renter og udbytter	2.670	8.973
	Kursgevinster og -tab	18.959	-27.033
1	Andre indtægter	11	49
	Administrationsomkostninger	-2.007	-4.450
	Resultat før skat	19.633	-22.461
	Skat	179	-887
	Halvårets nettoresultat	19.812	-23.348

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2017	31. dec. 2016
Note	Aktiver		
	Likvide midler	8.238	4.918
	Kapitalandele	250.929	270.451
	Andre aktiver	3.448	2.326
	Aktiver i alt	262.615	277.695
	Passiver		
	Investorerens formue	262.417	277.251
	Anden gæld	198	444
	Passiver i alt	262.615	277.695

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 55 under fællesnoter.

Andre indtægter er vist i halvårsregnskabet i det omfang afdelingen, administrationselskabet eller tredjemand har modtaget afkast eller afholdt omkostninger ved værdipapirfinansieringstransaktioner, jf. omtalen under afsnittet "Foreningens noter".

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	11	49
Andre indtægter	11	49
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	21	99
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-5	-25
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-5	-25
Nettoindtægt ved aktieudlån	11	49
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,5	97,2
Øvrige finansielle instrumenter	3,1	1,8
	98,6	99,0
Andre aktiver/Anden gæld	1,4	1,0
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2017	2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Periodens afkast i procent	9,21	3,19	-2,72	12,25	2,78	10,09
Indre værdi pr. andel	92,44	144,83	136,54	160,23	134,17	126,56
Omkostningsprocent	0,85	1,41	0,64	0,71	0,65	0,75
Sharpe ratio	0,91	0,84	0,86	1,40	-	-
Periodens nettoresultat	19.812	-9.837	-23.348	132.291	18.423	21.711
Investorerens formue ultimo	262.417	277.251	220.457	1.343.576	812.012	293.233
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.838	1.915	1.614	8.385	6.052	2.317
Tracking error	3,45	3,52	3,07	2,85	-	-
Active share	87,85	89,19	89,57	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

Afdelingen placerer ikke sine midler i følgende:

- Virksomheder, der har mere end 5% af sine indtægter fra produktion eller distribution af enten alkohol, tobak, våben, pornografi eller hasardspil.
- Virksomheder, der har mere end 5% af sine indtægter fra produktion, distribution, levering af udstyr til eller servicering af produktion af fossile brændsler (termisk kul, olie og gas).
- Virksomheder, der har mere end 50% af sine indtægter fra produktion af energi (el eller varme) fra termisk kul.
- Virksomheder, som krænker internationale ret defineret som konventioner tiltrådt og ratificeret af hovedparten af verdenssamfundet, herunder FN's deklaration af menneskerettigheder, OECD Guidelines for multinationale virksomheder, ILO's konventioner for arbejdstagerrettigheder og Global Compacts 10 principper for bæredygtig virksomhedsadfærd.

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

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

Udvikling i halvåret 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 7,68% i 1. halvår 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 3,1%. Afkastet oversteg ledelsens forventning primo året, ligesom afdelingens afkast var noget højere end benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

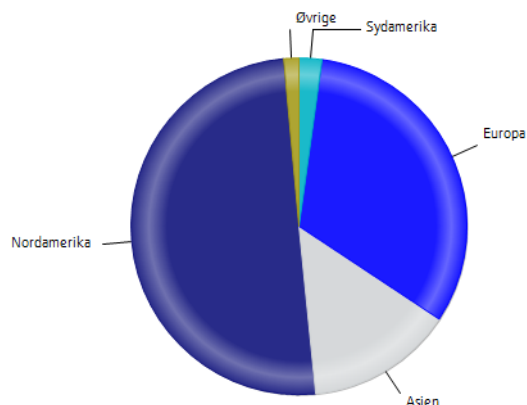
Afdelingens navn blev besluttet ændret fra Klima & Miljø til Bæredygtige Aktier på foreningens generalforsamling den 19. april 2017.

Samtidig ændredes investeringsområdet fra en tematisk global afdeling med fokus på klima- og miljøproblematikken til en global afdeling med investering i alle sektorer, men med strængte bæredygtighedskriterier til selskabernes forretningsmodel.

Afdelingen nød i halvåret godt af høje afkast fra en række selskaber inden for sektorerne Teknologi, Stabile forbrugsgoder og Finans. Samtidig blev det relative afkast styrket af, at afdelingen ikke kan have eksponering til energiselskaber baseret på fossile brændsler – en sektor, der underperformede i halvåret som følge af den negative udvikling i olieprisen.

Afdelingens nettoresultat blev på 1,5 mio. kr. Ultimo juni 2017 udgjorde formuen i afdelingen 140,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 111,23 kr. pr. andel.

Regionsfordeling



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

Bæredygtige Aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2017	1. halvår 2016
Note			
	Renter og udbytter	824	407
	Kursgevinster og -tab	1.406	-1.441
1	Andre indtægter	3	44
	Administrationsomkostninger	-670	-349
	Resultat før skat	1.563	-1.339
	Skat	-63	-48
	Halvårets nettoresultat	1.500	-1.387

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2017	31. dec. 2016
Note	Aktiver		
	Likvide midler	2.265	80
	Kapitalandele	137.866	43.293
	Andre aktiver	280	79
	Aktiver i alt	140.411	43.452
	Passiver		
	Investorerens formue	140.127	43.327
	Anden gæld	284	125
	Passiver i alt	140.411	43.452

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 55 under fællesnoter.

Andre indtægter er vist i halvårsregnskabet i det omfang afdelingen, administrationselskabet eller tredjemand har modtaget afkast eller afholdt omkostninger ved værdipapirfinansieringstransaktioner, jf. omtalen under afsnittet "Foreningens noter".

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	3	44
Andre indtægter	3	44
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	5	88
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-1	-22
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-1	-22
Nettoindtægt ved aktieudlån	3	44
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	1,6	0,2
	99,6	99,5
Andre aktiver/Anden gæld	0,4	0,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2017	2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Periodens afkast i procent	7,68	3,69	-3,52	17,75	2,08	8,04
Indre værdi pr. andel	111,23	134,24	124,91	156,61	139,88	122,39
Omkostningsprocent	1,03	2,18	1,08	0,95	0,82	0,87
Sharpe ratio	0,82	0,74	0,69	1,08	1,16	-
Periodens nettoresultat	1.500	498	-1.387	7.141	1.389	3.126
Investorerens formue ultimo	140.127	43.326	28.774	38.061	54.003	55.049
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.260	323	231	243	386	450

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i halvåret 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 1,38% i 1. halvår 2017. Afkastet var på niveau med forventningen primo året og findes tilfredsstillende markedsudviklingen taget i betragtning.

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

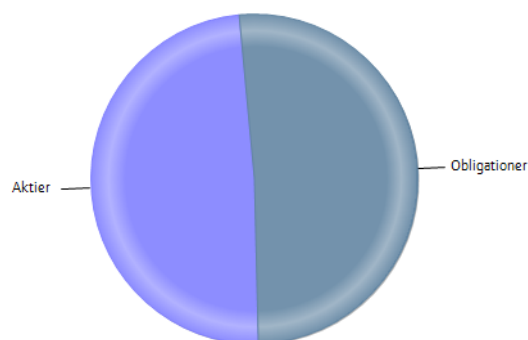
Ved indgangen til 2017 fortsatte de positive taktiske signaler, som etablerede sig i midten af 2016. Den globale fremstillingsindustri oplevede positivt momentum i ordreindgang, og sådanne signaler er typisk understøttende for indtjeningsudviklingen og risikopræmierne på aktier. På den baggrund havde afdelingen en eksponering på 75% til globale aktier og 25% til danske obligationer primo 2017.

Medio januar begyndte de taktiske indikatorer at toppe. Udfaldet af det amerikanske præsidentvalg havde medført stigende renter og styrket USD i fjerde kvartal 2016, hvilket ledte til en stramning af de finansielle omgivelser i USA. På den baggrund ændredes allokeringen i afdelingen til 50% globale aktier og 50% danske obligationer. Denne allokering blev fastholdt i resten af halvåret.

Mod slutningen af halvåret begyndte de finansielle omgivelser i USA at blive løsnet, hvorfor allokeringen medio juli atter blev gjort mere risikobetonet med en allokering på 75% til globale aktier og 25% til danske obligationer.

Afdelingens nettoresultat blev på 49,6 mio. kr. Ultimo juni 2017 udgjorde formuen i afdelingen 3.929,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 156,31 kr. pr. andel.

Aktivfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2017	1. halvår 2016
Note			
	Renter og udbytter	41.076	42.464
	Kursgevinster og -tab	29.241	3.521
1	Andre indtægter	180	114
	Administrationsomkostninger	-18.406	-15.067
	Resultat før skat	52.091	31.032
	Skat	-2.468	-3.791
	Halvårets nettoresultat	49.623	27.241

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2017	31. dec. 2016
Note	Aktiver		
	Likvide midler	51.318	32.257
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	393.311	135.617
	Obligationer	2.017.421	943.781
	Kapitalandele	1.898.860	2.838.048
	Afledte finansielle instrumenter	-	15
	Andre aktiver	83.937	148.933
	Aktiver i alt	4.444.847	4.098.651
	Passiver		
	Investorenes formue	3.928.954	3.721.390
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	417.003	238.569
	Anden gæld	98.890	138.692
	Passiver i alt	4.444.847	4.098.651

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 55 under fællesnoter.

Andre indtægter er vist i halvårsregnskabet i det omfang afdelingen, administrationselskabet eller tredjemand har modtaget afkast eller afholdt omkostninger ved værdipapirfinansieringstransaktioner, jf. omtalen under afsnittet "Foreningens noter".

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	180	114
Andre indtægter	180	114
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	358	228
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-89	-57
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-89	-57
Nettoindtægt ved aktieudlån	180	114
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	78,9	84,5
Øvrige finansielle instrumenter	17,4	9,1
	96,3	93,6
Andre aktiver/Anden gæld	3,7	6,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2017	2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Periodens afkast i procent	1,38	8,53	0,78	7,28	5,17	5,56
Indre værdi pr. andel	156,31	154,18	143,17	142,51	123,24	110,82
Omkostningsprocent	0,48	0,94	0,45	0,42	0,41	0,39
Sharpe ratio	1,14	1,14	1,04	1,52	1,70	-
Periodens nettoresultat	49.623	292.466	27.241	216.163	130.724	97.090
Investorerens formue ultimo	3.928.954	3.721.390	3.399.725	3.318.017	2.697.011	2.162.393
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	25.136	24.137	23.747	23.283	21.884	19.512

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2016. Årsrapporten 2016 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den matematiske mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Andre indtægter og udgifter

Andre indtægter indeholder modtagne og afgivne gebyrer ved aktieudlån. Beløbet er specificeret i noterne.

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investeringsfundsbranchen.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2016.

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

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

Tracking Error

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

Active Share

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

Oplysninger om Værdipapirfinansieringstransaktioner

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

Forordningen indebærer at årsrapporter, der aflægges efter 13. januar 2017, skal medtage oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner defineret som genkøbstransaktioner, udlån af værdipapirer eller råvarer og indlån af værdipapirer eller råvarer og buy/sell-back-forretninger, sell/buy-back-forretninger og margenlån og om eventuelle total return swaps. Nedenfor er, ud fra en fortolkning af kravene, medtaget de væsentligste oplysninger om de omfattede finansielle instrumenter i den udræknings data forefandt og kunne fremskaffes på tidspunktet for regnskabsafslæggelsen.

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

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

Aktieudlån foretages med Nordea Bank AB, Sverige, som direkte låner eller Bank of New York Mellon som låneagent, der pr. 30. juni 2017 har tilknyttet følgende modparter til sit låneprogram:

- BNP Paribas (Frankrig)
- BNP Paribas Arbitrage (Frankrig)
- Citigroup Global Markets Limited (Storbritannien)
- Credit Suisse Securities (Europe) Limited (Schweiz)
- Credit Suisse Securities (USA) LLC (USA)
- Deutsche Bank Securities Inc. (Tyskland)
- Deutsche Bank, AG (Tyskland)
- HSBC Bank PLC (Storbritannien)
- ING Bank NV (Holland)
- J.P. Morgan Securities LLC (USA)
- JP Morgan Securities, Plc. (USA)
- Merrill Lynch International (USA)
- Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc. (USA)
- Morgan Stanley & Co. LLC (USA)
- Societe Generale (Frankrig)
- UBS AG (Schweiz)

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

Pr. 30. juni 2017 udgjorde de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr. af:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Korte obligationer	255.275	-	256.897	113.680	10%	8%
Korte obligationer Akk.	110.768	74.700	111.341	175.771	41%	10%
Lange obligationer	3.120.832	458.186	3.273.764	481.769	41%	30%
Lange obligationer Akk.	1.529.835	125.139	1.603.885	133.234	35%	25%
Danske aktier	570.902	-	1.143.702	-	51%	52%
Danske aktier Akk.	286.914	-	303.000	-	49%	42%
Globale Aktier Basis	264.889	-	284.006	-	16%	15%
Globale Aktier SRI	33.902	-	36.583	-	6%	9%
Globale Fokusaktier	14.278	-	15.728	-	5%	6%
Bæredygtige Aktier	12.900	-	13.862	-	30%	9%
Taktisk Allokering	758.038	-	789.699	393.311	20%	19%
Forening i alt	6.958.534	658.025	7.832.467	1.297.766	27%	

Pr. 31. december 2016 udgjorde de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr. af:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Korte obligationer	418.117	87.552	425.899	90.486	17%	16%
Korte obligationer Akk.	42.941	-	43.326	-	16%	14%
Lange obligationer	3.484.033	391.204	3.588.505	404.695	46%	34%
Lange obligationer Akk.	1.848.350	171.888	1.888.705	178.977	42%	31%
Danske aktier	864.081	-	183.039	-	77%	78%
Danske aktier Akk.	466.964	-	487.782	-	80%	81%
Globale Aktier Basis	132.341	-	144.600	-	8%	8%
Globale Aktier SRI	43.367	-	46.764	-	7%	7%
Globale Fokusaktier	26.006	-	28.902	-	9%	10%
Bæredygtige Aktier	1.801	-	1.914	-	4%	4%
Taktisk Allokering	459.310	-	478.185	135.617	12%	12%
Forening i alt	7.787.310	650.644	7.317.622	809.775	29%	

Pr. 30. juni 2017 udgjorde arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr. af:

	Obligationer udstedt af EU-medlems-stater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af EU-medlems-stater	Aktier udstedt af andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer	-	-	-	-	256.897	256.897
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	111.341	111.341
Lange obligationer	-	-	-	-	3.273.764	3.273.764
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	1.603.885	1.603.885
Danske aktier	1.102.735	-	-	-	40.967	1.143.702
Danske aktier Akk.	257.944	-	-	-	45.056	303.000
Globale Aktier Basis	-	-	14.456	269.550	-	284.006
Globale Aktier SRI	-	-	-	36.583	-	36.583
Globale Fokusaktier	-	-	-	15.728	-	15.728
Bæredygtige Aktier	-	-	2.785	11.078	-	13.862
Taktisk Allokering	-	-	26.093	346.603	417.003	789.699
Forening i alt	1.360.679	-	43.334	679.541	5.748.914	7.832.467

Pr. 31. december 2016 udgjorde arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr. af:

	Obligationer udstedt af EU-medlems-stater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af EU-medlems-stater	Aktier udstedt af andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer	-	-	-	-	425.899	425.899
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	43.326	43.326
Lange obligationer	-	-	-	-	3.588.505	3.588.505
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	1.888.705	1.888.705
Danske aktier	183.039	-	-	-	-	183.039
Danske aktier Akk.	487.782	-	-	-	-	487.782
Globale Aktier Basis	-	-	20.265	124.335	-	144.600
Globale Aktier SRI	-	-	8.476	38.288	-	46.764
Globale Fokusaktier	-	-	7.569	21.333	-	28.902
Bæredygtige Aktier	-	-	-	1.914	-	1.914
Taktisk Allokering	-	-	36.904	202.712	238.569	478.185
Forening i alt	670.822	-	73.214	388.582	6.185.004	7.317.622

Pr. 30. juni 2017 udgjorde løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr. af:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer	-	-	-	-	-	255.275	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	110.768	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	3.120.832	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	1.529.835	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	-	570.902
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	286.914
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-	-	264.889
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	33.902
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	14.278
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	12.900
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	413.179	344.859
Forening i alt	-	-	-	-	-	5.429.889	1.528.645

Pr. 31. december 2016 udgjorde løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr. af:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer	-	-	-	-	-	418.117	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	42.941	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	3.484.033	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	1.848.350	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	-	864.081
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	466.964
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-	-	132.341
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	43.367
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	26.006
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	1.801
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	238.831	220.479
Forening i alt	-	-	-	-	-	6.032.272	1.755.038

Pr. 30. juni 2017 udgjorde løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr. af:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer	-	-	-	-	-	256.897	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	111.341	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	3.273.764	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	1.603.885	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	1.102.735	40.967
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	257.944	45.056
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-	-	284.006
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	36.583
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	15.728
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	13.862
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	417.003	372.696
Forening i alt	-	-	-	-	-	7.023.569	808.898

Pr. 31. december 2016 udgjorde løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr. af:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer	-	-	-	-	-	425.899	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	43.326	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	3.588.505	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	1.888.705	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	183.039	-
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	487.782	-
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-	-	144.600
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	46.764
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	28.902
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	1.914
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	238.569	239.616
Forening i alt	-	-	-	-	-	6.855.825	461.796

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2017	2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Periodens afkast i procent						
Korte obligationer	1,20	2,55	1,76	0,08	2,32	0,48
Korte obligationer Akk.	1,45	2,57	1,85	0,29	2,03	0,31
Lange obligationer	2,22	5,28	4,69	-0,34	5,93	-0,83
Lange obligationer Akk.	2,05	5,24	4,62	0,40	5,72	-0,77
Danske Obligationer Basis	-0,20	1,94	2,38	-1,12	0,13	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,83	3,54	3,25	-0,83	4,76	-0,07
Kreditobligationer	1,64	4,79	3,04	-1,15	4,60	-0,11
Kreditobligationer Akk.	1,65	4,77	3,05	-	-	-
Danske aktier	16,49	6,10	0,48	22,78	15,52	10,27
Danske aktier Akk.	16,22	5,84	0,34	22,79	15,16	10,19
Globale Aktier Basis	2,20	9,80	-2,28	11,36	6,81	10,20
Globale Aktier SRI	1,04	2,30	-8,06	18,61	5,98	12,77
Globale Fokusaktier	9,21	3,19	-2,72	12,25	2,78	10,09
Bæredygtige Aktier	7,68	3,69	-3,52	17,75	2,08	8,04
Taktisk Allokering	1,38	8,53	0,78	7,28	5,17	5,56
Indre værdi pr. andel						
Korte obligationer	101,53	101,83	101,04	100,09	102,06	101,12
Korte obligationer Akk.	143,55	141,50	140,51	137,58	137,51	132,57
Lange obligationer	104,74	105,75	105,15	102,11	103,56	100,73
Lange obligationer Akk.	171,47	168,03	167,05	159,02	154,73	145,25
Danske Obligationer Basis	98,91	101,31	101,75	99,71	100,13	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	111,75	115,53	115,21	117,23	121,10	115,83
Kreditobligationer	108,32	109,28	107,44	108,06	111,26	108,48
Kreditobligationer Akk.	106,34	104,62	102,90	-	-	-
Danske aktier	256,51	266,54	252,41	285,91	265,39	200,24
Danske aktier Akk.	285,48	245,64	232,86	214,48	172,16	121,13
Globale Aktier Basis	81,98	86,39	76,89	82,52	67,91	57,73
Globale Aktier SRI	122,86	124,68	112,05	160,33	132,12	123,50
Globale Fokusaktier	92,44	144,83	136,54	160,23	134,17	126,56
Bæredygtige Aktier	111,23	134,24	124,91	156,61	139,88	122,39
Taktisk Allokering	156,31	154,18	143,17	142,51	123,24	110,82
Omkostningsprocent						
Korte obligationer	0,15	0,28	0,13	0,17	0,17	0,19
Korte obligationer Akk.	0,18	0,31	0,15	0,19	0,16	0,20
Lange obligationer	0,28	0,54	0,26	0,25	0,23	0,24
Lange obligationer Akk.	0,28	0,54	0,26	0,24	0,23	0,23
Danske Obligationer Basis	0,15	0,30	0,15	0,15	0,05	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,51	0,92	0,43	0,42	0,41	0,41
Kreditobligationer	0,40	0,80	0,38	0,45	0,41	0,45
Kreditobligationer Akk.	0,40	0,79	0,38	-	-	-
Danske aktier	0,75	1,46	0,73	0,67	0,65	0,67
Danske aktier Akk.	0,74	1,42	0,70	0,65	0,61	0,63
Globale Aktier Basis	0,24	0,50	0,27	0,23	0,24	0,25
Globale Aktier SRI	0,79	1,48	0,69	0,72	0,71	0,71
Globale Fokusaktier	0,85	1,41	0,64	0,71	0,65	0,75
Bæredygtige Aktier	1,03	2,18	1,08	0,95	0,82	0,87
Taktisk Allokering	0,48	0,94	0,45	0,42	0,41	0,39

Foreningens noter

	1. halvår 2017	2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Sharpe ratio						
Korte obligationer	1,58	1,55	1,91	1,38	1,61	1,57
Korte obligationer Akk.	1,57	1,54	2,00	1,46	1,80	1,58
Lange obligationer	1,42	1,36	1,84	1,36	1,53	1,13
Lange obligationer Akk.	1,41	1,39	1,83	1,38	1,45	1,12
Danske Obligationer Basis	0,47	0,57	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	2,14	2,49	2,85	3,08	-	-
Kreditobligationer	2,13	1,38	2,36	2,80	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Danske aktier	1,43	1,33	0,91	1,00	1,06	0,08
Danske aktier Akk.	1,42	1,32	0,90	0,98	1,05	0,08
Globale Aktier Basis	0,97	1,03	0,76	1,05	1,38	0,31
Globale Aktier SRI	0,99	1,05	0,79	1,31	1,51	0,29
Globale Fokusaktier	0,91	0,84	0,86	1,40	-	-
Bæredygtige Aktier	0,82	0,74	0,69	1,08	1,16	-
Taktisk Allokering	1,14	1,14	1,04	1,52	1,70	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Korte obligationer	30.647	67.608	49.202	2.376	57.931	10.057
Korte obligationer Akk.	2.292	11.300	9.313	-37.841	12.727	1.646
Lange obligationer	165.088	397.281	356.260	1.811	342.174	-49.859
Lange obligationer Akk.	89.904	208.662	186.109	12.366	198.210	-26.259
Danske Obligationer Basis	-50	486	596	-281	33	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1.496	11.284	10.872	-7.643	39.566	-902
Kreditobligationer	28.146	72.836	46.488	-12.505	41.163	-1.298
Kreditobligationer Akk.	13.664	32.333	20.484	-	-	-
Danske aktier	160.840	61.251	1.732	239.366	138.035	78.134
Danske aktier Akk.	95.610	33.282	1.544	110.327	63.213	36.774
Globale Aktier Basis	31.793	141.157	-34.854	99.713	48.035	72.582
Globale Aktier SRI	6.198	-15.254	-72.594	176.376	42.685	66.880
Globale Fokusaktier	19.812	-9.837	-23.348	132.291	18.423	21.711
Bæredygtige Aktier	1.500	498	-1.387	7.141	1.389	3.126
Taktisk Allokering	49.623	292.466	27.241	216.163	130.724	97.090
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Korte obligationer	3.033.188	2.470.377	2.319.154	2.913.408	2.703.882	2.202.402
Korte obligationer Akk.	1.224.041	272.847	342.195	7.620.356	788.568	710.064
Lange obligationer	7.567.616	7.566.125	7.821.228	667.053	6.270.984	5.383.222
Lange obligationer Akk.	4.646.578	4.369.112	4.233.052	4.271.687	3.763.334	3.146.301
Danske Obligationer Basis	24.754	25.328	25.439	24.927	25.033	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	197.149	215.718	215.648	836.294	833.225	760.975
Kreditobligationer	1.757.942	1.708.469	1.565.822	1.060.313	947.365	827.020
Kreditobligationer Akk.	873.188	792.025	703.583	-	-	-
Danske aktier	1.106.869	1.116.129	1.069.524	1.132.815	985.190	831.411
Danske aktier Akk.	693.338	582.973	577.610	570.779	483.786	368.215
Globale Aktier Basis	1.762.525	1.653.529	1.302.090	1.177.137	803.553	523.855
Globale Aktier SRI	395.217	597.506	458.090	1.179.154	815.895	499.233
Globale Fokusaktier	262.417	277.251	220.457	1.343.576	812.012	293.233
Bæredygtige Aktier	140.127	43.326	28.774	38.061	54.003	55.049
Taktisk Allokering	3.928.954	3.721.390	3.399.725	3.318.017	2.697.011	2.162.393

Foreningens noter

	1. halvår 2017	2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Korte obligationer	29.875	24.261	22.954	29.107	26.494	21.782
Korte obligationer Akk.	8.527	1.929	2.436	74.632	5.735	5.356
Lange obligationer	72.248	71.547	74.380	4.848	60.554	53.443
Lange obligationer Akk.	27.099	26.002	25.340	26.864	24.322	21.662
Danske Obligationer Basis	250	250	250	250	250	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1.764	1.868	1.872	7.134	6.880	6.570
Kreditobligationer	16.230	15.634	14.573	9.813	8.515	7.624
Kreditobligationer Akk.	8.211	7.571	6.838	-	-	-
Danske aktier	4.316	4.188	4.237	3.961	3.714	4.153
Danske aktier Akk.	2.428	2.373	2.480	2.661	2.810	3.039
Globale Aktier Basis	21.498	19.140	16.935	14.264	11.832	9.074
Globale Aktier SRI	3.217	4.793	4.088	7.354	6.178	4.043
Globale Fokusaktier	2.838	1.915	1.614	8.385	6.052	2.317
Bæredygtige Aktier	1.260	323	231	243	386	450
Taktisk Allokering	25.136	24.137	23.747	23.283	21.884	19.512
Tracking Error						
Korte obligationer	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis	-	-	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Danske aktier	2,56	2,49	2,05	1,55	2,21	2,41
Danske aktier Akk.	2,54	2,47	2,14	1,67	2,18	2,39
Globale Aktier Basis	0,19	0,22	0,23	0,50	0,55	0,58
Globale Aktier SRI	3,30	3,49	3,76	3,01	3,10	3,12
Globale Fokusaktier	3,45	3,52	3,07	2,85	-	-
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	-
Active Share						
Korte obligationer	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis	-	-	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Danske aktier	23,73	29,01	30,07	-	-	-
Danske aktier Akk.	24,64	29,96	30,52	-	-	-
Globale Aktier Basis	11,91	11,47	10,81	-	-	-
Globale Aktier SRI	89,66	87,40	86,35	-	-	-
Globale Fokusaktier	87,85	89,19	89,57	-	-	-
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	-

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

Telefon 44 55 92 00
Fax 44 55 91 40

CVR nr. 25 26 62 18

nykreditinvest.dk