

Investeringsforeningen  
Nykredit Invest

Halvårsrapport  
2018

## Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 2018.....</i>	<i>10</i>
Halvårsregnskaber.....	11
<i>Korte obligationer.....</i>	<i>11</i>
<i>Korte obligationer Akk.....</i>	<i>14</i>
<i>Lange obligationer.....</i>	<i>17</i>
<i>Lange obligationer Akk.....</i>	<i>20</i>
<i>Danske Obligationer Basis.....</i>	<i>23</i>
<i>Europæiske Virksomhedsobligationer SRI.....</i>	<i>25</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>Aktieallokering KL.....</i>	<i>54</i>
<i>Aktieallokering Akk. KL.....</i>	<i>57</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>60</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>60</i>
<i>Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....</i>	<i>61</i>
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt.....</i>	<i>65</i>

## Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet den 22. marts 2000. Medio 2018 omfattede foreningen 17 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  
Aktieallokering KL  
Aktieallokering Akk. KL

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 Niels-Ulrik Mousten (formand)  
Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen  
Direktør Tine Roed  
Direktør Anne Hasløv Stæhr

### Depotselskab

Nykredit Bank A/S

### Revision

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

### Porteføljerådgiver

Nykredit Asset Management

## Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2018 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 2018.

København, den 17. august 2018

### Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S



Martin Udbye Madsen



Tage Fabrin-Brasted

### Bestyrelse



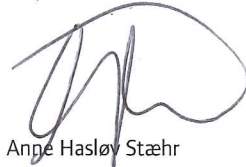
Niels-Ulrik Mousten  
Formand



Jesper Lau Hansen



Tine Roed



Anja Hasløy Stæhr

## Udviklingen i foreningen i halvåret

### Morningstar Award 2018

Ved uddeling af Morningstar Awards i marts måned blev foreningen kåret som vinder i tre kategorier: Bedst til Aktier og Obligationer, Bedst til Obligationer og Bedst til DKK Obligationer.

Awards-tildelingen er baseret på risikjusteret afkast på 1 års sigt, men der tillægges også vægt på det risikjusterede afkast på 3 og 5 år.

Foreningens ledelse er glad for tildelingen af de tre Awards, idet de er et udtryk for, at foreningen har leveret et konkurrencedygtigt afkast til foreningens investorer gennem flere år.

### Afkastudviklingen

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2018 præget af svagt rentefald, udvidelse af kreditspændene og af volatile aktiemarkeder. Styrkelsen af den amerikanske dollar gennem halvåret øgede afkastet på udenlandske investeringer.

På den baggrund leverede stort set alle af foreningens afdelinger svagt positive afkast i 1. halvår. Afdelinger med erhvervsobligationer og afdeling Bæredygtige Aktier leverede negative afkast. Afkastene i foreningens afdelinger var generelt set på niveau med ledelsens beherskede forventninger primo året.

Foreningens afdelinger med korte obligationer gav i 1. halvår 2018 afkast i niveauet 0,1%-0,3%, hvilket var lidt højere end sammenligningsgrundlaget (benchmark). Afkastene findes tilfredsstillende det lave renteniveau taget i betragtning.

De aktivt forvaltede afdelinger med lange obligationer gav afkast i niveauet 1% i 1. halvår 2018. Afkastene var lidt højere end ventet, men på niveau med sammenligningsgrundlaget. Afkastene findes tilfredsstillende.

Foreningens passivt forvaltede afdeling Danske Obligationer Basis gav et afkast på 0,3% svarende til benchmarkudviklingen minus omkostninger.

Foreningens afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI gav et afkast på -1,1% i årets første seks måneder, hvilket var noget lavere end afdelingens benchmark. Afdelingens afkast var lavere end ledelsens forventning primo året og findes ikke tilfredsstillende.

Foreningens to afdelinger med taktisk allokering inden for kreditrisiko - Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. - leverede afkast på -¾% i 1. halvår 2018. En overvægt af in-

vestment grade obligationer inden for den finansielle sektor medførte, at afdelingerne gav afkast, der var lavere end afdelingernes sammenligningsgrundlag. Afkastene i afdelingerne findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingerne med danske aktier gav positive afkast i niveauet ½%, hvilket var ca. 2 procentpoint lavere end afdelingernes benchmark. Ledelsen finder afkastudviklingen i afdelingerne ikke tilfredsstillende.

Foreningens afdelinger med globale aktier gav afkast i niveauet 0,4% til 3,2% i 1. halvår, hvilket kan tilskrives forskel mellem investeringsstilene. Afkastene i afdelingerne Globale Aktier Basis og Globale Fokusaktier var på niveau med ledelsens forventning primo året, hvorimod afkastet i afdeling Globale Aktier SRI ikke levede op til forventningen. Relativt til afdelingernes benchmark var afkastet i afdeling Globale Aktier Basis på niveau med benchmarkafkastet minus omkostninger, mens afkastet i afdeling Globale Fokusaktier var højere end benchmark, hvilket findes tilfredsstillende. Afkastet i afdeling Globale Aktier SRI var derimod lavere end benchmark i 1. halvår og findes utilfredsstillende.

Afdeling Bæredygtige Aktier gav et afkast på -0,2% i årets første seks måneder, hvilket var lavere end sammenligningsgrundlaget og findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingerne Aktieallokering og Aktieallokering Akk. gav afkast på ca. 2% i 1. halvår. Afkastene i afdelingerne var lavere end benchmark, hvilket foreningens ledelse finder ikke tilfredsstillende.

Afdeling Taktisk Allokering gav i 1. halvår 2018 et afkast på 1,7%, hvilket findes tilfredsstillende markedsudviklingen taget i betragtning.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2018'.

### Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2018 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 349,3 mio. kr. mod 696,6 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 33.641 mio. kr. ultimo juni 2018 mod 31.937 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 1. halvår 2018'.

I 1. halvår 2018 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 111,7 mio. kr. mod 90,7 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2018 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,35% mod 0,35% i samme periode året før.

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

### **Ændring i ledelsen**

På forårets generalforsamling i foreningen udtrådte Carsten Lønfeldt af bestyrelsen. I stedet blev indvalgt direktør Anne Hasløv Stæhr som nyt bestyrelsesmedlem.

Bestyrelsen konstituerede sig med Niels-Ulrik Mousten som ny formand.

### **Vedtægtsmæssige ændringer**

På foreningens generalforsamling den 18. april 2018 indstillede bestyrelsen et forslag om justering af foreningens vedtægter vedrørende afdeling Danske Obligationer Basis og afdeling Globale Aktier Basis. Bestyrelsen foreslog en ændring af emissions- og indløsningsmetoden i afdelingerne fra enkeltprismetoden til dobbeltprismetoden. Bestyrelsens forslag blev vedtaget af generalforsamlingen.

## Afkastudviklingen i 1. halvår 2018

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

## Resultat og formue i 1. halvår 2018

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte obligationer	9,8	3.169,3	101,43
Korte obligationer Akk.	1,4	1.311,3	145,08
Lange obligationer	46,5	4.933,1	102,97
Lange obligationer Akk.	116,2	9.871,1	179,43
Danske Obligationer Basis	0,1	24,7	98,86
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-2,3	190,8	111,31
Kreditobligationer	-8,3	1.124,2	105,45
Kreditobligationer Akk.	-14,6	1.918,8	107,35
Danske aktier	5,8	540,1	193,36
Danske aktier Akk.	4,7	1.233,6	283,46
Globale Aktier Basis	41,7	1.134,6	86,46
Globale Aktier SRI	4,4	461,5	119,38
Globale Fokusaktier	14,6	492,2	88,03
Bæredygtige Aktier	-0,1	371,4	112,35
Taktisk Allokering	81,1	4.773,8	164,02
Aktieallokering KL	10,9	477,9	108,98
Aktieallokering Akk. KL	37,2	1.612,2	109,47



## Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent	Omk.procent	Omk.procent
	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Korte obligationer	0,12	0,15	0,13
Korte obligationer Akk.	0,12	0,18	0,15
Lange obligationer	0,30	0,28	0,26
Lange obligationer Akk.	0,29	0,28	0,26
Danske Obligationer Basis	0,15	0,15	0,15
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,47	0,51	0,43
Kreditobligationer	0,40	0,40	0,38
Kreditobligationer Akk.	0,43	0,40	0,38
Danske aktier	0,65	0,75	0,73
Danske aktier Akk.	0,63	0,74	0,70
Globale Aktier Basis	0,25	0,24	0,27
Globale Aktier SRI	0,76	0,79	0,69
Globale Fokusaktier	0,75	0,85	0,64
Bæredygtige Aktier	0,74	1,03	1,08
Taktisk Allokering	0,44	0,48	0,45
Aktieallokering KL	0,49	-	-
Aktieallokering Akk. KL	0,46	-	-

## ÅOP

Afdeling	ÅOP	ÅOP	ÅOP
	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Korte obligationer	0,25	0,32	0,33
Korte obligationer Akk.	0,27	0,36	0,34
Lange obligationer	0,62	0,62	0,60
Lange obligationer Akk.	0,61	0,61	0,58
Danske Obligationer Basis	0,30	0,30	0,30
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,01	1,11	1,04
Kreditobligationer	0,83	0,89	0,91
Kreditobligationer Akk.	0,82	0,87	0,86
Danske aktier	1,41	1,68	1,70
Danske aktier Akk.	1,36	1,63	1,64
Globale Aktier Basis	0,49	0,50	0,50
Globale Aktier SRI	1,64	1,94	2,00
Globale Fokusaktier	1,64	1,83	1,79
Bæredygtige Aktier	1,67	2,31	2,29
Taktisk Allokering	0,94	1,05	1,11
Aktieallokering KL	0,97	-	-
Aktieallokering Akk. KL	1,00	-	-

### De økonomiske omgivelser

Det første halve år af 2018 blev præget af fortsat økonomisk fremgang, men også af nervøsitet for en global handelskrig og for konsekvenserne af det italienske parlamentsvalg afholdt i marts.

Overordnet udviklede den globale økonomi sig positivt i 1. halvår 2018. Beskæftigelsen viste en stigende tendens, og arbejdsløshedsprocenten faldt i OECD-området fra 5,9% til 5,3% med positivt bidrag fra både USA, Europa og Japan.

Det økonomiske momentum afdæmpedes imidlertid i 1. halvår, hvor konjunkturforløbet gik fra ekspansion i 2017 til opbremsning i 1. kvartal og nedtur i april måned. Tabet af momentum dækkede over et asynkront forløb, hvor Japan oplevede begyndende tilbagegang, Europa bremsede op, mens USA fortsatte sin økonomiske fremgang. Årsagen til den asynkron udvikling var de amerikanske skattelettelser i slutningen af 2017, der forlængede ekspansionsfasen i den amerikanske økonomi i 1. halvår af 2018.

Udviklingen i Danmark viste fortsat fremgang i beskæftigelsen og den økonomiske vækst, ligesom balancen på betalingsbalancens løbende poster viste et stort overskud.

Halvåret blev præget af stigende nervøsitet for en egentlig, global handelskrig. Præsident Donald Trump startede forløbet ved at annoncere indførelsen af told på stål og aluminium fra Canada, EU og Kina. Tolden blev indført trods bilaterale forhandlinger mellem USA på den ene side og Kina og EU på den anden side. Som modsvar indførte såvel Kina som EU modforanstaltninger i form af told på en række udvalgte, amerikanske varer. Præsident Trump har efterfølgende truet med yderligere amerikanske toldtiltag, som såvel Kina som EU har oplyst vil blive gengældt.

Umiddelbart skønnes de gennemførte tiltag på toldområdet alene at få begrænset indflydelse på den samlede globale vækst og inflationsforhold. Men en eskalering af situationen med øgede toldsatser på flere varegrupper kan betyde en afdæmpet økonomisk vækst og stigende priser på globalt plan.

De finansielle markeder blev i 1. halvår påvirket af en række politiske forhold. Spændingerne mellem USA og Nordkorea blev afdæmpet for en periode, idet præsident Trump og Kim Jong-un aftalte en hensigtserklæring, om end en konkret nedrustningsaftale har lange udsigter.

Præsident Donald Trumps beslutning om at trække USA fra den tidligere indgåede Iran-atomaftale og genoptagelse af sanktionsregimet fik derimod usikkerheden på oliemarkedet til at stige i 1. halvår. Trods OPEC's beslutning om at øge produktionen medførte dette en markant stigende oliepris i årets

første seks måneder.

Den politiske tumult i kølvandet på det italienske parlamentsvalg i marts endte med dannelsen af en koalitionsregering mellem Lega og Femstjernebevægelsen. Begge partier er EU-skeptiske, og markedet frygter både dette faktum og risikoen for en mere ekspansiv finanspolitik, der vil kolliderer med EU's budgetkrav og Italiens voksende offentlige gæld.

Som følge af styrkelsen af den amerikanske økonomi og beskæftigelse fortsatte den amerikanske centralbank normaliseringen af pengepolitikken ved at hæve styringsrenten to gange i henholdsvis marts og juni med en kvart procentpoint. Centralbanken indikerede endvidere, at den forventer at hæve renten yderligere to gange i andet halvår af 2018.

Den Europæiske Centralbank fastholdt i første halvår en lempelig pengepolitik med lav styringsrente, men med en reduktion af de månedlige obligationskøb i markedet. ECB opkøbte obligationer for 30 mia. EUR pr. måned mod tidligere 60 mia. EUR. I juni meddelte ECB, at centralbanken vil fortsætte opkøbene med 30 mia. EUR pr. måned frem til og med september og derefter reducere opkøbsbeløbet til 15 mia. EUR pr. måned året ud. Opkøbsprogrammet vil således ophøre ved udgangen af 2018, men indfrie obligationer vil blive geninvesteret i nye obligationer. Ved samme lejlighed meddelte ECB, at styringsrenten forventes holdt uændret til medio 2019.

Markedsrenterne globalt viste i 1. halvår uensartede tendenser. Renten på såvel de korte som lange amerikanske statsobligationer steg, mens udviklingen på tyske statsobligationer viste et faldende renteniveau.

På det danske obligationsmarked var renten på de 2-årige statsobligationer uændret over halvåret, mens renten på de 10-årige statsobligationer faldt med ca. 0,2 procentpoint. Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig derfor svagt positivt i 1. halvår. For danske realkreditobligationer udviklede kreditspændet sig en anelse, hvilket dæmpede afkastudviklingen.

De globale aktiemarkeder oplevede store kursudsving i 1. halvår 2018, hvor der var positive takter primo året og i april måned, men negative i resten af perioden. Verdensmarkedsindekset steg i 1. halvår 2018 med 2,5% omregnet i danske kroner, primært som følge af dollarstyrkelsen på 3% overfor danske kroner. Udviklingen for emerging markets aktier var presset, idet aktierne i de udviklende lande faldt med 4% målt på MSCI EMF indekset i danske kroner.

Det danske aktiemarked målt med OMXCapGI-indekset steg med 2,7% i 1. halvår 2018. Markedet for små og mellemstore danske selskaber målt med KMF-indexet steg med 10,5% i samme periode.

### 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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 0,29% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,01% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året. Relativt til benchmark findes afkastet tilfredsstillende.

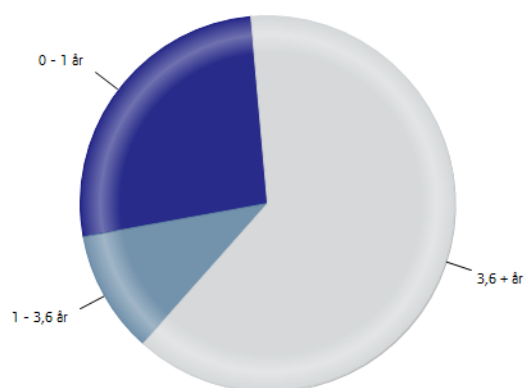
Halvårets afkast i afdelingen afspejlede det lave renteniveau i markedet kombineret med et svagt rentefald i længere løbende obligationer. Udvidelse af realkreditspændet modvirkede den merrente, som afdelingen oppebar gennem en overvægt i danske realkreditobligationer i 1. halvår. Afdelingen opnåede derfor som ventet et svagt positivt afkast i perioden.

Gennem halvåret har omlægningsaktiviteten i afdelingen været begrænset. Afdelingen har alene solgt korte indeksobligationer og i stedet købt længere løbende indeksobligationer.

Afkastudvikling i 1. halvår 2018 har kun i et mindre omfang været påvirket af investeringsstrategien med repo-forretninger af statsobligationer. Anvendelsen af repo-forretninger til justering af renterisikoen indebærer en gearing. Ultimo halvåret udgjorde denne gearing 10,5% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 9,8 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 3.169,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 101,43 kr. pr. andel.

### Varighedsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## Korte obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2018	1. halvår 2017
Note			
1,2	Renter og udbytter	18.682	23.327
3	Kursgevinster og -tab	-5.208	11.314
	Administrationsomkostninger	-3.650	-3.994
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>9.824</b>	<b>30.647</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2018	31. dec. 2017
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	17.983	11.963
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	225.839	-
	Obligationer	3.482.948	3.133.769
	Afledte finansielle instrumenter	282	-
	Andre aktiver	309.604	154.823
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.036.656</b>	<b>3.300.555</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorenes formue	3.169.281	2.898.115
	Afledte finansielle instrumenter	7.145	217
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	570.531	270.076
	Anden gæld	289.699	132.147
	<b>Passiver i alt</b>	<b>4.036.656</b>	<b>3.300.555</b>

4 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 61 under fællesnoter.*

## Korte obligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
<b>1 Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	3	-1
Noterede obligationer fra danske udstedere	19.523	22.397
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	347	612
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	576	351
<b>Renteindtægter</b>	<b>20.449</b>	<b>23.359</b>
<b>2 Renteudgifter</b>		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	17	1
Øvrige renteudgifter	36	31
Unoterede afledte instrumenter	1.714	-
<b>Renteudgifter</b>	<b>1.767</b>	<b>32</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Andre kontrakter	-39	10
Noterede afledte finansielle instrumenter	-640	-
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-6.309	-297
<b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-6.988</b>	<b>-287</b>
<b>4 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	71,0	84,7
Øvrige finansielle instrumenter	16,8	7,6
	<b>87,8</b>	<b>92,3</b>
Andre aktiver/Anden gæld	12,2	7,7
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	0,29	2,30	1,20	1,76	0,08	2,32
Indre værdi pr. andel	101,43	102,64	101,53	101,04	100,09	102,06
Omkostningsprocent	0,12	0,26	0,15	0,13	0,17	0,17
Sharpe ratio	1,63	1,51	1,58	1,91	1,38	1,61
Periodens nettoresultat	9.824	63.143	30.647	49.202	2.376	57.931
Investorenes formue ultimo	3.169.281	2.898.116	3.033.188	2.319.154	2.913.408	2.703.882
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	31.246	28.236	29.875	22.954	29.107	26.494

### 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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 0,08% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,01% i samme periode. Afkastet var i den lave ende af ledelsens forventning primo året. Relativt til benchmark findes afkastet tilfredsstillende.

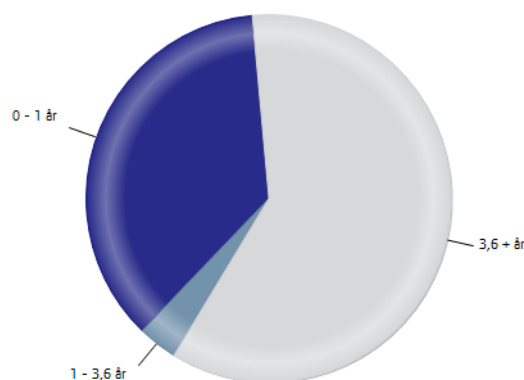
Halvårets afkast i afdelingen afspejlede det lave renteniveau i markedet kombineret med et svagt rentefald i længere løbende obligationer. Udvidelse af realkreditspændet modvirkede den merrente, som afdelingen oppebar gennem en overvægt i danske realkreditobligationer i 1. halvår. Afdelingen opnåede derfor som ventet et svagt positivt afkast i perioden.

Gennem halvåret har omlægningsaktiviteten i afdelingen været begrænset. Afdelingen har alene solgt korte indeksobligationer og i stedet købt længere løbende indeksobligationer.

Afkastudvikling i 1. halvår 2018 har kun i et mindre omfang været påvirket af investeringsstrategien med repo-forretninger af statsobligationer. Anvendelsen af repo-forretninger til justering af renterisikoen indebærer en gearing. Ultimo halvåret udgjorde denne gearing 2% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 1,4 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 1.311,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 145,08 kr. pr. andel.

### Varighedsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## Korte obligationer Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2018	1. halvår 2017
Note			
1,2	Renter og udbytter	6.400	3.141
3	Kursgevinster og -tab	-3.420	-136
	Administrationsomkostninger	-1.551	-713
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>1.429</b>	<b>2.292</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2018	31. dec. 2017
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	7.423	12.182
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	278.435	225.937
	Obligationer	1.337.147	1.223.933
	Afledte finansielle instrumenter	28	-
	Andre aktiver	86.185	100.316
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.709.218</b>	<b>1.562.368</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorenes formue	1.311.264	1.180.477
	Afledte finansielle instrumenter	1.884	-
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	301.122	283.227
	Anden gæld	94.948	98.664
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.709.218</b>	<b>1.562.368</b>

4 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 61 under fællesnoter.*



### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
<b>1 Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	-1	-1
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.493	3.113
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	120	5
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	131	67
<b>Renteindtægter</b>	<b>6.743</b>	<b>3.184</b>
<b>2 Renteudgifter</b>		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	7	1
Øvrige renteudgifter	23	42
Unoterede afledte instrumenter	313	-
<b>Renteudgifter</b>	<b>343</b>	<b>43</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Andre kontrakter	-7	16
Noterede afledte finansielle instrumenter	-238	-
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-1.543	-1
<b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-1.788</b>	<b>15</b>
<b>4 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	63,5	63,0
Øvrige finansielle instrumenter	27,9	26,8
	<b>91,4</b>	<b>89,8</b>
Andre aktiver/Anden gæld	8,6	10,2
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	0,08	2,45	1,45	1,85	0,29	2,03
Indre værdi pr. andel	145,08	144,97	143,55	140,51	137,58	137,51
Omkostningsprocent	0,12	0,27	0,18	0,15	0,19	0,16
Sharpe ratio	1,65	1,60	1,57	2,00	1,46	1,80
Periodens nettoresultat	1.429	14.255	2.292	9.313	-37.841	12.727
Investorenes formue ultimo	1.311.264	1.180.477	1.224.041	342.195	7.620.356	788.568
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.039	8.143	8.527	2.436	74.632	5.735

### 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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 0,93% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,03% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året. Relativt til benchmark findes afkastet tilfredsstillende.

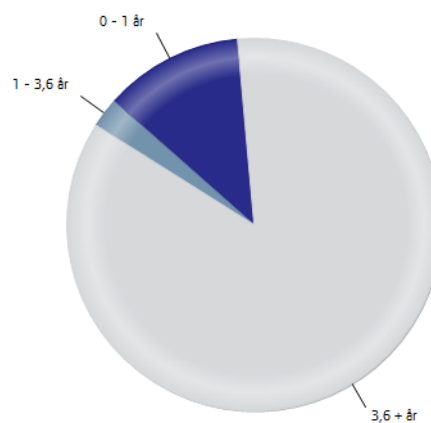
Halvårets afkast i afdelingen afspejlede det lave renteniveau i markedet kombineret med et rentefald i lange obligationer. Udvikelse af realkreditspændet modvirkede den merrente, som afdelingen i 1. halvår oppebar gennem en overvægt i danske realkreditobligationer. Afdelingen opnåede derfor som ventet et begrænset positivt afkast i perioden.

Gennem halvåret har omlægningsaktiviteten i afdelingen været begrænset. Afdelingen har alene solgt korte indeksobligationer og i stedet købt længere løbende indeksobligationer.

Afkastudvikling i 1. halvår 2018 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 28% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 46,5 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 4.933,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 102,97 kr. pr. andel.

### Varighedsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## Lange obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2018	1. halvår 2017
Note			
1,2	Renter og udbytter	50.798	98.305
3	Kursgevinster og -tab	9.986	87.927
	Administrationsomkostninger	-14.270	-21.144
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>46.514</b>	<b>165.088</b>
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2018	31. dec. 2017
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	11.249	30.938
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	373.613	100.153
	Obligationer	6.289.235	6.143.342
	Afledte finansielle instrumenter	1.282	-
	Andre aktiver	168.261	125.338
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.843.640</b>	<b>6.399.771</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorenes formue	4.933.138	4.816.777
	Afledte finansielle instrumenter	13.083	570
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.857.776	1.460.567
	Anden gæld	39.643	121.857
	<b>Passiver i alt</b>	<b>6.843.640</b>	<b>6.399.771</b>
4	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 61 under fællesnoter.*

## Lange obligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
<b>1 Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	2	10
Noterede obligationer fra danske udstedere	48.787	91.933
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	711	1.347
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	2.983	5.082
<b>Renteindtægter</b>	<b>52.483</b>	<b>98.372</b>
<b>2 Renteudgifter</b>		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	35	1
Øvrige renteudgifter	44	66
Unoterede afledte instrumenter	1.606	-
<b>Renteudgifter</b>	<b>1.685</b>	<b>67</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Andre kontrakter	-103	-181
Noterede afledte finansielle instrumenter	-2.466	-
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-9.242	535
<b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-11.811</b>	<b>354</b>
<b>4 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	71,8	77,0
Øvrige finansielle instrumenter	25,8	19,9
	<b>97,6</b>	<b>96,9</b>
Andre aktiver/Anden gæld	2,4	3,1
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	0,93	5,83	2,22	4,69	-0,34	5,93
Indre værdi pr. andel	102,97	108,45	104,74	105,15	102,11	103,56
Omkostningsprocent	0,30	0,58	0,28	0,26	0,25	0,23
Sharpe ratio	1,74	1,46	1,42	1,84	1,36	1,53
Periodens nettoresultat	46.514	398.956	165.088	356.260	1.811	342.174
Investorenes formue ultimo	4.933.138	4.816.777	7.567.616	7.821.228	667.053	6.270.984
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	47.907	44.415	72.248	74.380	4.848	60.554

### 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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 1,17% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,03% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året. Relativt til benchmark findes afkastet tilfredsstillende.

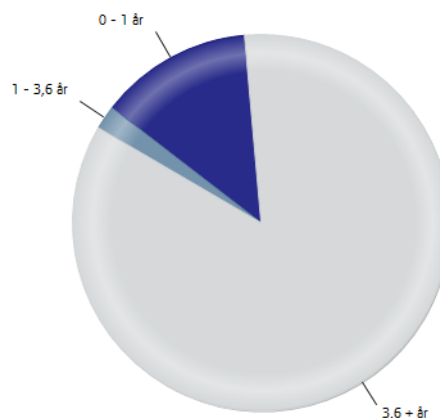
Halvårets afkast i afdelingen afspejlede det lave renteniveau i markedet kombineret med et rentefald i lange obligationer. Udvikelse af realkreditspændet modvirkede den merrente, som afdelingen i 1. halvår oppebar gennem en overvægt i danske realkreditobligationer. Afdelingen opnåede derfor som ventet et begrænset positivt afkast i perioden.

Gennem halvåret har omlægningsaktiviteten i afdelingen været begrænset. Afdelingen har alene solgt korte indeksobligationer og i stedet købt længere løbende indeksobligationer.

Afkastudvikling i 1. halvår 2018 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 28% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 116,2 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 9.871,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 179,43 kr. pr. andel.

#### Varighedsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## Lange obligationer Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2018	1. halvår 2017
Note			
1,2	Renter og udbytter	92.253	56.858
3	Kursgevinster og -tab	51.641	45.502
	Administrationsomkostninger	-27.645	-12.456
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>116.249</b>	<b>89.904</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2018	31. dec. 2017
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	15.413	13.566
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	221.718	63.713
	Obligationer	12.559.427	11.589.497
	Afledte finansielle instrumenter	512	-
	Andre aktiver	406.629	214.520
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>13.203.699</b>	<b>11.881.296</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorenes formue	9.871.146	9.329.527
	Afledte finansielle instrumenter	24.603	1.150
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	3.079.509	2.397.195
	Anden gæld	228.441	153.424
	<b>Passiver i alt</b>	<b>13.203.699</b>	<b>11.881.296</b>

4 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 61 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
<b>1 Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	2	3
Noterede obligationer fra danske udstedere	88.684	53.571
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.399	659
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	5.611	2.656
<b>Renteindtægter</b>	<b>95.696</b>	<b>56.889</b>
<b>2 Renteudgifter</b>		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	15	1
Øvrige renteudgifter	60	30
Unoterede afledte instrumenter	3.368	-
<b>Renteudgifter</b>	<b>3.443</b>	<b>31</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Andre kontrakter	-282	-84
Noterede afledte finansielle instrumenter	-7.666	-
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-18.023	273
<b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-25.971</b>	<b>189</b>
<b>4 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	76,0	80,3
Øvrige finansielle instrumenter	20,2	17,2
	<b>96,2</b>	<b>97,5</b>
Andre aktiver/Anden gæld	3,8	2,5
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	1,17	5,55	2,05	4,62	0,40	5,72
Indre værdi pr. andel	179,43	177,35	171,47	167,05	159,02	154,73
Omkostningsprocent	0,29	0,58	0,28	0,26	0,24	0,23
Sharpe ratio	1,75	1,46	1,41	1,83	1,38	1,45
Periodens nettoresultat	116.249	304.422	89.904	186.109	12.366	198.210
Investorenes formue ultimo	9.871.146	9.329.527	4.646.578	4.233.052	4.271.687	3.763.334
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	55.013	52.604	27.099	25.340	26.864	24.322

## 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 2018

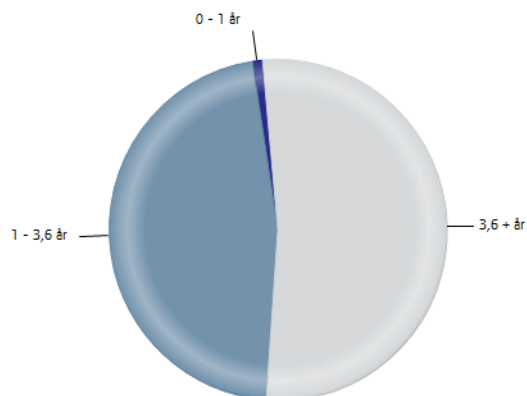
Afdelingen opnåede et afkast på 0,33% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 0,51% i samme periode. Afkastet var på niveau med benchmark minus omkostninger.

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

På foreningens generalforsamling i april blev det besluttet at ændre fra enkeltprismetoden til dobbeltprismetoden ved emissioner og indløsninger. Ændringen trådte i kraft den 13. juli 2018.

Afdelingens nettoresultat blev på 82 t.kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 24,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 98,86 kr. pr. andel.

## Varighedsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.



Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Renter og udbytter	209	291
Kursgevinster og -tab	-89	-304
Administrationsomkostninger	-38	-37
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>82</b>	<b>-50</b>

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2018	31. dec. 2017
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	42	296
Obligationer	24.480	24.710
Andre aktiver	242	154
<b>Aktiver i alt</b>	<b>24.764</b>	<b>25.160</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	24.747	24.834
Anden gæld	17	326
<b>Passiver i alt</b>	<b>24.764</b>	<b>25.160</b>

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	96,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	1,2
	<b>99,0</b>	<b>98,1</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,0	1,9
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	0,33	0,12	-0,20	2,38	-1,12	0,13
Indre værdi pr. andel	98,86	99,23	98,91	101,75	99,71	100,13
Omkostningsprocent	0,15	0,30	0,15	0,15	0,15	0,05
Sharpe ratio	0,51	0,49	0,47	-	-	-
Periodens nettoresultat	82	30	-50	596	-281	33
Investorerens formue ultimo	24.747	24.834	24.754	25.439	24.927	25.033
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	250	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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -1,09% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,50% i samme periode. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året som følge af udvidelse af kreditspændet. Relativt til markedet findes afdelingens afkast ikke tilfredsstillende.

Markedet for erhvervsobligationer udviklede sig ugunstigt i 1. halvår. Trods positiv udvikling i selskabernes fundamentale forhold og Den Europæiske Centralbanks løbende opkøb af erhvervsobligationer i markedet udvidede kreditspændet sig i årets første seks måneder.

Udviklingen i afdelingen blev derudover påvirket af en overvægt i udstedelser fra den finansielle sektor, der gav et mere negativt afkast end markedet generelt. Især afdelingens investeringer i efterstillet gæld i bank- og forsikringselskaber trak afdelingens afkast ned i 1. halvår. Dernæst har afdelingen været overvægtet i italienske udstedelser, der udviklede sig negativt i kølvandet på den politiske situation efter det italienske parlamentsvalg.

I gennem halvåret blev afdelingens kreditbeta (samvariation med markedet/risikoniveau) reduceret til niveau med benchmark.

Afdelingens nettoresultat blev på -2,3 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 190,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 111,31 kr. pr. andel.

### Regionsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## Europæiske Virksomhedsobligationer SRI

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Renter og udbytter	1.587	2.073
Kursgevinster og -tab	-2.923	434
Administrationsomkostninger	-913	-1.011
Resultat før skat	-2.249	1.496
Skat	-6	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-2.255</b>	<b>1.496</b>

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2018	31. dec. 2017
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	2.678	1.159
Obligationer	188.753	198.614
Afledte finansielle instrumenter	1	18
Andre aktiver	2.648	1.900
<b>Aktiver i alt</b>	<b>194.080</b>	<b>201.691</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	190.845	200.817
Afledte finansielle instrumenter	176	369
Anden gæld	3.059	505
<b>Passiver i alt</b>	<b>194.080</b>	<b>201.691</b>

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,1	96,5
Øvrige finansielle instrumenter	3,0	2,3
	<b>97,1</b>	<b>98,8</b>
Andre aktiver/Anden gæld	2,9	1,2
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	-1,09	2,72	0,83	3,25	-0,83	4,76
Indre værdi pr. andel	111,31	113,84	111,75	115,21	117,23	121,10
Omkostningsprocent	0,47	0,97	0,51	0,43	0,42	0,41
Sharpe ratio	1,64	1,64	2,14	2,85	3,08	-
Periodens nettoresultat	-2.255	5.164	1.496	10.872	-7.643	39.566
Investorerens formue ultimo	190.845	200.817	197.149	215.648	836.294	833.225
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.714	1.764	1.764	1.872	7.134	6.880

## 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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -0,75% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,16% i samme periode. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året som følge af udvidelse af kreditspændet. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

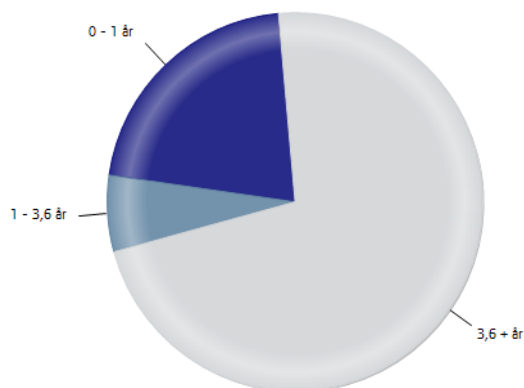
Afdelingens afkast blev i halvåret negativt påvirket af en udvidelse af kreditspændet for erhvervsobligationer. Den taktiske overvægt til investment grade obligationer og high yield obligationer primo halvåret blev elimineret i begyndelsen af marts og fik begrænset indflydelse på halvårets afkastudvikling i afdelingen.

Udviklingen i afdelingen blev derudover påvirket af en overvægt i udstedelser fra den finansielle sektor, der gav et mere negativt afkast end markedet generelt. Især afdelingens investeringer i efterstillet gæld i bank- og forsikringselskaber trak afdelingens afkast ned i 1. halvår. Dernæst har afdelingen været overvægtet i italienske udstedelser, der udviklede sig negativt i kølvandet på den politiske situation efter det italienske parlamentsvalg.

Afdelingen var ultimo halvåret neutralt allokeret med 50% i Investment Grade obligationer og 50% stats- og realkreditobligationer.

Afdelingens nettoresultat blev på -8,3 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 1.124,2 mio. kr. svarende til en indre værdi på 105,45 kr. pr. andel.

### Varighedsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## Kreditobligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2018	1. halvår 2017
Note			
1	Renter og udbytter	9.299	21.415
2	Kursgevinster og -tab	-13.164	13.738
	Administrationsomkostninger	-4.402	-7.007
	Resultat før skat	-8.267	28.146
	Skat	-12	-
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-8.279</b>	<b>28.146</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2018	31. dec. 2017
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	2.059	14.794
	Obligationer	1.144.190	1.062.643
	Afledte finansielle instrumenter	13	24
	Andre aktiver	83.249	13.145
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.229.511</b>	<b>1.090.606</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	1.124.212	1.083.622
	Afledte finansielle instrumenter	10	-
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	31.259	-
	Anden gæld	74.030	6.984
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.229.511</b>	<b>1.090.606</b>

3 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 61 under fællesnoter.*

## Kreditobligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
<b>1 Renteindtægter</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.434	2.465
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.895	18.850
Unoterede udenlandske obligationer	-	126
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	1	-
<b>Renteindtægter</b>	<b>9.330</b>	<b>21.441</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Valutaterminsforretninger / futures	53	28
Andre kontrakter	-4	-
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	34
<b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>49</b>	<b>62</b>
<b>3 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	85,7	96,8
Øvrige finansielle instrumenter	2,5	1,4
	<b>88,2</b>	<b>98,2</b>
Andre aktiver/Anden gæld	11,8	1,8
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	-0,75	3,53	1,64	3,04	-1,15	4,60
Indre værdi pr. andel	105,45	110,34	108,32	107,44	108,06	111,26
Omkostningsprocent	0,40	0,80	0,40	0,38	0,45	0,41
Sharpe ratio	1,69	1,63	2,13	2,36	2,80	-
Periodens nettoresultat	-8.279	55.693	28.146	46.488	-12.505	41.163
Investorerens formue ultimo	1.124.212	1.083.622	1.757.942	1.565.822	1.060.313	947.365
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.661	9.821	16.230	14.573	9.813	8.515

### 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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -0,79% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,16% i samme periode. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året som følge af udvidelse af kreditspændet. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

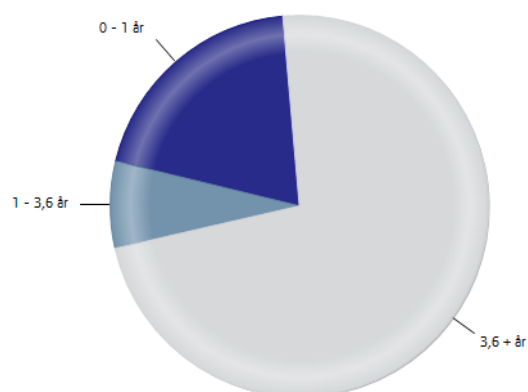
Afdelingens afkast blev i halvåret negativt påvirket af en udvidelse af kreditspændet for erhvervsobligationer. Den taktiske overvægt til investment grade obligationer og high yield obligationer primo halvåret blev elimineret i begyndelsen af marts og fik begrænset indflydelse på halvårets afkastudvikling i afdelingen.

Udviklingen i afdelingen blev derudover påvirket af en overvægt i udstedelser fra den finansielle sektor, der gav et mere negativt afkast end markedet generelt. Især afdelingens investeringer i efterstillet gæld i bank- og forsikringselskaber trak afdelingens afkast ned i 1. halvår. Dernæst har afdelingen været overvægtet i italienske udstedelser, der udviklede sig negativt i kølvandet på den politiske situation efter det italienske parlamentsvalg.

Afdelingen var ultimo halvåret neutralt allokeret med 50% i Investment Grade obligationer og 50% stats- og realkreditobligationer.

Afdelingens nettoresultat blev på -14,6 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 1.918,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 107,35 kr. pr. andel.

#### Varighedsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2018	1. halvår 2017
Note			
1	Renter og udbytter	15.759	10.058
2	Kursgevinster og -tab	-22.410	6.978
	Administrationsomkostninger	-7.948	-3.372
	Resultat før skat	-14.599	13.664
	Skat	-19	-
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-14.618</b>	<b>13.664</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2018	31. dec. 2017
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	5.895	9.297
	Obligationer	1.952.803	1.802.903
	Afledte finansielle instrumenter	11	50
	Andre aktiver	207.825	28.960
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.166.534</b>	<b>1.841.210</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	1.918.839	1.828.774
	Afledte finansielle instrumenter	5	-
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	46.994	-
	Anden gæld	200.696	12.436
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.166.534</b>	<b>1.841.210</b>

3 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 61 under fællesnoter.*



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
<b>1 Renteindtægter</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.239	1.688
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	11.588	8.376
Unoterede udenlandske obligationer	-	17
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	5	-
<b>Renteindtægter</b>	<b>15.832</b>	<b>10.081</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Valutaterminsforretninger / futures	103	42
Andre kontrakter	-6	-
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	20
<b>Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>97</b>	<b>62</b>
<b>3 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	80,9	97,3
Øvrige finansielle instrumenter	2,2	0,5
	<b>83,1</b>	<b>97,8</b>
Andre aktiver/Anden gæld	16,9	2,2
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	-0,79	3,42	1,65	3,05
Indre værdi pr. andel	107,35	108,20	106,34	102,90
Omkostningsprocent	0,43	0,78	0,40	0,38
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-14.618	34.253	13.664	20.484
Investorerens formue ultimo	1.918.839	1.828.774	873.188	703.583
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	17.873	16.901	8.211	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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 0,68% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,65% i samme periode. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året og lavere end afdelingens benchmark. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Med et afkast på over 2½% i 1. halvår 2018 udviklede det danske aktiemarked sig bedre end andre europæiske aktiemarkeder. Gode regnskabstal og fortsatte vækstforventninger til en række ledende danske selskaber bidrog til den relativt gode stemning på det danske aktiemarked i årets første seks måneder. Især stabile vækstselskaber var efterspurgt, og aktiekursen på disse selskaber steg væsentligt i markedet uanset den i forvejen høje værdiansættelse.

Afdelingens afkast blev lavere end markedsudviklingen i perioden som følge af aktievalget og den dermed afledte sektorvægtning. Især aktievalget i sundhedssektoren bidrog negativt til afdelingens relative afkast. Overvægt i Genmab og Novo Nordisk fik betydning, idet begge disse aktier faldt i 1. halvår. En undervægt i Ambu trak ligeledes det relative afkast ned, idet Ambu steg 93% i perioden. Derudover kostede manglende eksponering til Lundbeck og GN Store Nord afdelingen afkast, idet disse aktier steg væsentligt mere end markedet med afkast på henholdsvis 42% og 45% i årets første seks måneder.

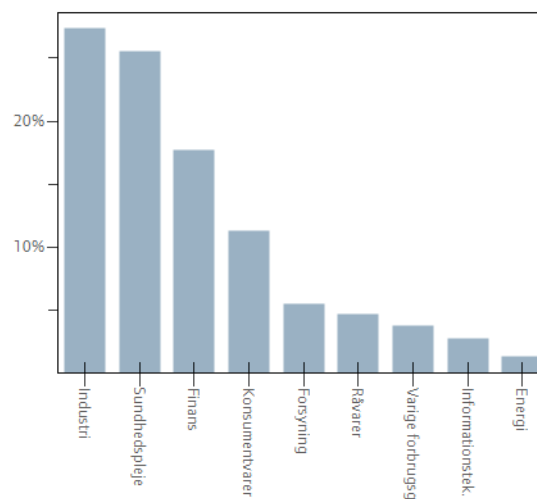
Afdelingens lille overvægt i Pandora udviklede sig negativt, idet aktien faldt med 34% i 1. halvår efter skuffende resultatudvikling og markedets manglende tro på indtjeningsvækst i selskabet.

På den positive side hjalp afdelingens overvægt i it-sektoren, hvor afdelingens investering i Simcorp steg med 46% i perioden. Derudover trak afdelingens investeringer i Royal Unibrew og DFDS det relative afkast op, ligesom en undervægt i A.P. Møller-Mærsk bidrog positivt til det relative afkast.

Afdelingens deltagelse i det nye børsnoterede selskab Netcompany bidrog tillige positivt til afdelingens afkast i 1. halvår.

Afdelingens nettoresultat blev på 5,8 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 540,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 193,36 kr. pr. andel.

### Sektorfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2018	1. halvår 2017
Note			
	Renter og udbytter	9.220	18.653
	Kursgevinster og -tab	-22	149.841
1	Andre indtægter	164	128
	Administrationsomkostninger	-3.531	-7.782
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>5.831</b>	<b>160.840</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2018	31. dec. 2017
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	4.601	934
	Kapitalandele	532.558	573.347
	Andre aktiver	5.638	59
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>542.797</b>	<b>574.340</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorenes formue	540.075	573.602
	Anden gæld	2.722	738
	<b>Passiver i alt</b>	<b>542.797</b>	<b>574.340</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 61 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	164	128
<b>Andre indtægter</b>	<b>164</b>	<b>128</b>
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	388	344
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee		
Andel til Nordea Bank A/S	-112	-108
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-112	-108
Nettoindtægt ved aktieudlån	164	128
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	99,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	0,2
	<b>98,5</b>	<b>99,9</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,5	0,1
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	0,68	15,40	16,49	0,48	22,78	15,52
Indre værdi pr. andel	193,36	254,11	256,51	252,41	285,91	265,39
Omkostningsprocent	0,65	1,40	0,75	0,73	0,67	0,65
Sharpe ratio	1,15	1,28	1,43	0,91	1,00	1,06
Periodens nettoresultat	5.831	165.561	160.840	1.732	239.366	138.035
Investorerens formue ultimo	540.075	573.602	1.106.869	1.069.524	1.132.815	985.190
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.793	2.257	4.316	4.237	3.961	3.714
Tracking error	2,82	2,63	2,56	2,05	1,55	2,21
Active share	27,35	24,18	23,73	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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 0,40% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,65% i samme periode. Afkastet er lavere end ledelsens forventning primo året og lavere end afdelingens benchmark. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Med et afkast på over 2½% i 1. halvår 2018 udviklede det danske aktiemarked sig bedre end andre europæiske aktiemarkeder. Gode regnskabstal og fortsatte vækstforventninger til en række ledende danske selskaber bidrog til den relativt gode stemning på det danske aktiemarked i årets første seks måneder. Især stabile vækstsekskaber var efterspurgt, og aktiekursen på disse selskaber steg væsentligt i markedet uanset den i forvejen høje værdiansættelse.

Afdelingens afkast blev lavere end markedsudviklingen i perioden som følge af aktievalget og den dermed afledte sektorvægtning. Især aktievalget i sundhedssektoren bidrog negativt til afdelingens relative afkast. Overvægt i Genmab og Novo Nordisk fik betydning, idet begge disse aktier faldt i 1. halvår. En undervægt i Ambu trak ligeledes det relative afkast ned, idet Ambu steg 93% i perioden. Derudover kostede manglende eksponering til Lundbeck og GN Store Nord afdelingen afkast, idet disse aktier steg væsentligt mere end markedet med afkast på henholdsvis 42% og 45% i årets første seks måneder.

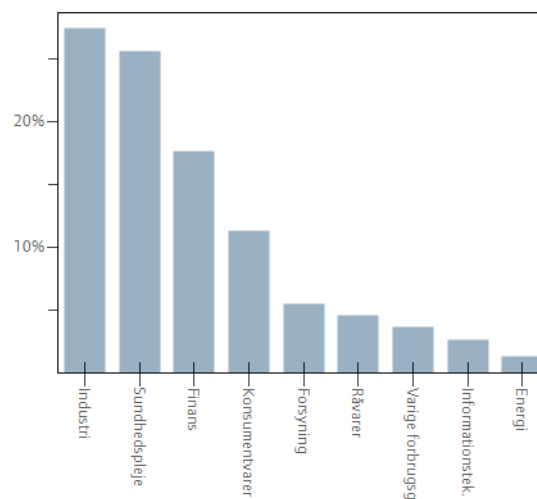
Afdelingens lille overvægt i Pandora udviklede sig negativt, idet aktien faldt med 34% i 1. halvår efter skuffende resultatudvikling og markedets manglende tro på indtjeningsvækst i selskabet.

På den positive side hjalp afdelingens overvægt i it-sektoren, hvor afdelingens investering i Simcorp steg med 46% i perioden. Derudover trak afdelingens investeringer i Royal Unibrew og DFDS det relative afkast op, ligesom en undervægt i A.P. Møller-Mærsk bidrog positivt til det relative afkast.

Afdelingens deltagelse i det nye børsnoterede selskab Netcompany bidrog tillige positivt til afdelingens afkast i 1. halvår.

Afdelingens nettoresultat blev på 4,7 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 1.233,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 283,46 kr. pr. andel.

### Sektorfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2018	1. halvår 2017
Note			
	Renter og udbytter	21.378	11.479
	Kursgevinster og -tab	-5.963	90.424
1	Andre indtægter	235	68
	Administrationsomkostninger	-7.809	-4.653
	Resultat før skat	7.841	97.318
	Skat	-3.185	-1.708
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>4.656</b>	<b>95.610</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2018	31. dec. 2017
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	12.333	8.068
	Kapitalandele	1.225.554	1.203.926
	Andre aktiver	1.318	88
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.239.205</b>	<b>1.212.082</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerne formue	1.233.633	1.210.810
	Anden gæld	5.572	1.272
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.239.205</b>	<b>1.212.082</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 61 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	235	68
<b>Andre indtægter</b>	<b>235</b>	<b>68</b>
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	587	184
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee		
Andel til Nordea Bank A/S	-176	-58
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-176	-58
Nettoindtægt ved aktieudlån	235	68
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	0,7
	<b>99,4</b>	<b>99,9</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,6	0,1
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	0,40	14,94	16,22	0,34	22,79	15,16
Indre værdi pr. andel	283,46	282,33	285,48	232,86	214,48	172,16
Omkostningsprocent	0,63	1,37	0,74	0,70	0,65	0,61
Sharpe ratio	1,14	1,26	1,42	0,90	0,98	1,05
Periodens nettoresultat	4.656	73.475	95.610	1.544	110.327	63.213
Investorerens formue ultimo	1.233.633	1.210.810	693.338	577.610	570.779	483.786
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.352	4.288	2.428	2.480	2.661	2.810
Tracking error	2,82	2,61	2,54	2,14	1,67	2,18
Active share	27,39	25,13	24,64	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 2018

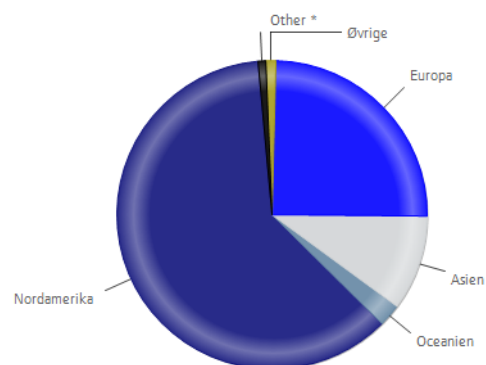
Afdelingen opnåede et afkast på 3,20% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 3,36% i samme periode. Afkastet var på niveau med benchmark minus omkostninger samt på niveau med ledelsens forventning primo året.

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.

På foreningens generalforsamling i april blev det besluttet at ændre fra enkeltprismetoden til dobbeltprismetoden ved emissioner og indløsninger. Ændringen trådte i kraft den 13. juli 2018.

Afdelingens nettoresultat blev på 41,7 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 1.134,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 86,46 kr. pr. andel.

### Regionsfordeling



\* Other; Sydamerika 1; Afrika 0

Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.



Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2018	1. halvår 2017
Note			
	Renter og udbytter	17.450	25.327
	Kursgevinster og -tab	29.137	13.130
1	Andre indtægter	78	128
	Administrationsomkostninger	-3.173	-4.130
	Resultat før skat	43.492	34.455
	Skat	-1.768	-2.662
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>41.724</b>	<b>31.793</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2018	31. dec. 2017
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	10.454	3.377
	Kapitalandele	1.120.623	1.838.777
	Andre aktiver	4.020	3.946
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.135.097</b>	<b>1.846.100</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	1.134.612	1.845.362
	Anden gæld	485	738
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.135.097</b>	<b>1.846.100</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 61 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	78	128
<b>Andre indtægter</b>	<b>78</b>	<b>128</b>
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	156	256
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee		
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-39	-64
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-39	-64
Nettoindtægt ved aktieudlån	78	128
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	99,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	0,2
	<b>99,6</b>	<b>99,7</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,4	0,3
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	3,20	7,45	2,20	-2,28	11,36	6,81
Indre værdi pr. andel	86,46	86,19	81,98	76,89	82,52	67,91
Omkostningsprocent	0,25	0,47	0,24	0,27	0,23	0,24
Sharpe ratio	0,86	0,97	0,97	0,76	1,05	1,38
Periodens nettoresultat	41.724	125.487	31.793	-34.854	99.713	48.035
Investorerne formue ultimo	1.134.612	1.845.362	1.762.525	1.302.090	1.177.137	803.553
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13.122	21.409	21.498	16.935	14.264	11.832
Tracking error	0,49	0,19	0,19	0,23	0,50	0,55
Active share	12,90	11,55	11,91	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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 0,38% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 3,36% i samme periode. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året og noget lavere end afdelingens benchmark. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

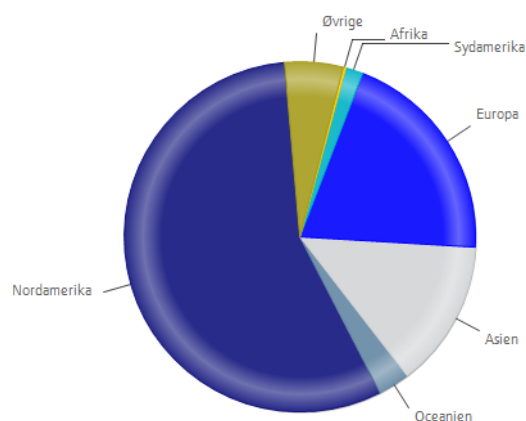
De globale aktiemarkeder viste behersket fremgang med store kursudsving i 1. halvår. Styrkelse af den amerikanske dollar over for euroen og dermed også den danske krone trak afkastet op. Aktiemarkederne var karakteriseret ved, at vækstaktier klarede sig væsentligt bedre end valueaktier, idet investorerne efterspurgt aktier i store teknologiselskaber.

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. Strategien i afdelingen udelukker ikke vækstaktier, men der har i halvåret været investeret i billigere alternativer til de mest populære, men højt prissatte amerikanske teknologiaktier. Dette resulterede i et lavere afkast end benchmark i 1. halvår 2018.

Afdelingens portefølje har i halvåret været relativt veldiversificeret med en spredning på knap 100 undervurderede kvalitets-selskaber. 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 4,4 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 461,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 119,38 kr. pr. andel.

### Regionsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2018	1. halvår 2017
Note			
	Renter og udbytter	4.770	4.671
	Kursgevinster og -tab	2.875	5.301
1	Andre indtægter	41	24
	Administrationsomkostninger	-3.027	-3.302
	Resultat før skat	4.659	6.694
	Skat	-239	-496
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>4.420</b>	<b>6.198</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2018	31. dec. 2017
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	6.981	3.151
	Kapitalandele	452.832	365.600
	Andre aktiver	35.105	1.629
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>494.918</b>	<b>370.380</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	461.516	369.895
	Anden gæld	33.402	485
	<b>Passiver i alt</b>	<b>494.918</b>	<b>370.380</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 61 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	41	24
<b>Andre indtægter</b>	<b>41</b>	<b>24</b>
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	83	40
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee		
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-21	-8
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-21	-8
Nettoindtægt ved aktieudlån	41	24
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	85,7	98,6
Øvrige finansielle instrumenter	1,3	0,8
	<b>87,0</b>	<b>99,4</b>
Andre aktiver/Anden gæld	13,0	0,6
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	0,38	11,03	1,04	-8,06	18,61	5,98
Indre værdi pr. andel	119,38	135,01	122,86	112,05	160,33	132,12
Omkostningsprocent	0,76	1,48	0,79	0,69	0,72	0,71
Sharpe ratio	0,86	1,03	0,99	0,79	1,31	1,51
Periodens nettoresultat	4.420	44.171	6.198	-72.594	176.376	42.685
Investorerens formue ultimo	461.516	369.895	395.217	458.090	1.179.154	815.895
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.866	2.740	3.217	4.088	7.354	6.178
Tracking error	3,18	3,09	3,30	3,76	3,01	3,10
Active share	91,24	89,86	89,66	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 30-50 aktier.

Afdelingens investeringsstil er at holde fokus på en række kvalitetsselskaber, 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 2018

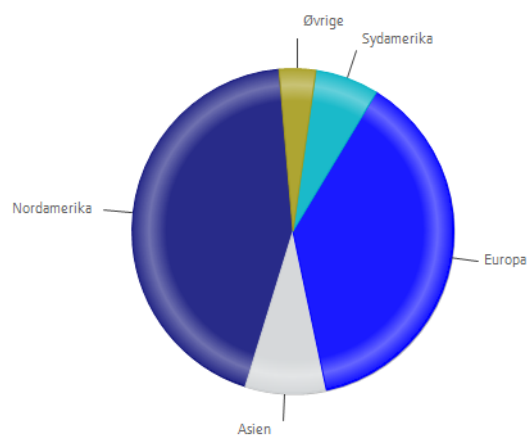
Afdelingen opnåede et afkast på 2,73% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,48% i samme periode. Afkastet lå i den øvre ende af ledelsens forventning primo året, ligesom afdelingens afkast var højere end benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

De globale aktiemarkeder viste behersket fremgang med store kursudsving i 1. halvår. Styrkelse af den amerikanske dollar over for euroen og dermed også den danske krone trak afkastet op. Aktiemarkederne var karakteriseret ved, at vækstaktier klarede sig væsentligt bedre end valueaktier, idet investorerne bl.a. efterspurgte aktier i de store teknologiselskaber.

Afdelingen opnåede et højere afkast end benchmark som følge af selskabsvalget. Særligt bidrog investeringerne i Nasdaq, S&P Global og Activision Blizzard til afdelingens merafkast. Derudover var der positive bidrag fra Unilever inden for den mere stabile del af forbrugssektoren. Derimod trak investeringer i selskaber som Starbucks og Samsonite afkastet ned i halvåret.

Afdelingens nettoresultat blev på 14,6 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 492,2 mio. kr. svarende til en indre værdi på 88,03 kr. pr. andel.

### Regionsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2018	1. halvår 2017
Note			
	Renter og udbytter	5.800	2.670
	Kursgevinster og -tab	12.199	18.959
1	Andre indtægter	26	11
	Administrationsomkostninger	-3.132	-2.007
	Resultat før skat	14.893	19.633
	Skat	-316	179
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>14.577</b>	<b>19.812</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2018	31. dec. 2017
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	19.354	10.734
	Kapitalandele	478.595	363.160
	Andre aktiver	2.210	1.538
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>500.159</b>	<b>375.432</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	492.164	374.942
	Anden gæld	7.995	490
	<b>Passiver i alt</b>	<b>500.159</b>	<b>375.432</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 61 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	26	11
<b>Andre indtægter</b>	<b>26</b>	<b>11</b>
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	52	21
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee		
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-13	-5
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-13	-5
Nettoindtægt ved aktieudlån	26	11
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,2	96,6
Øvrige finansielle instrumenter	3,8	2,9
	<b>98,0</b>	<b>99,5</b>
Andre aktiver/Anden gæld	2,0	0,5
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	2,73	14,79	9,21	-2,72	12,25	2,78
Indre værdi pr. andel	88,03	97,16	92,44	136,54	160,23	134,17
Omkostningsprocent	0,75	1,54	0,85	0,64	0,71	0,65
Sharpe ratio	0,76	0,87	0,91	0,86	1,40	-
Periodens nettoresultat	14.577	34.416	19.812	-23.348	132.291	18.423
Investorerens formue ultimo	492.164	374.942	262.417	220.457	1.343.576	812.012
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.591	3.858	2.838	1.614	8.385	6.052
Tracking error	3,56	3,48	3,45	3,07	2,85	-
Active share	86,20	86,81	87,85	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 international 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 2018

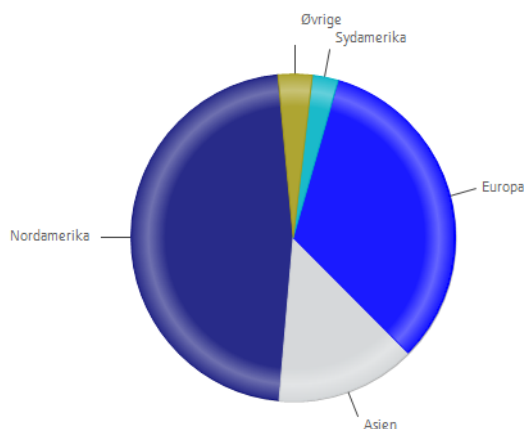
Afdelingen opnåede et afkast på -0,19% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,48% i samme periode. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året, ligesom afdelingens afkast var lavere end benchmark. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

De globale aktiemarkeder viste behersket fremgang med store kursudsving i 1. halvår. Styrkelse af den amerikanske dollar over for euroen og dermed også den danske krone trak afkastet op. Aktiemarkederne var karakteriseret ved, at vækstaktier klarede sig væsentligt bedre end valueaktier, idet investorerne efterspurgte aktier i store teknologiselskaber. På sektorniveau gav aktierne i IT-sektoren og energisektoren de bedste afkast i 1. halvår.

Afdelingen opnåede et afkast i årets første seks måneder, der var lavere end benchmark, hvilket kunne tilskrives investeringer inden for cyklisk forbrug, sundhed og materialer. Derudover medførte en overvægt af investeringer inden for industrisektoren et lavere afkast, idet stigende usikkerhed om den økonomiske udvikling og frygten for en handelskrig pressede denne sektor hårdt. Afdelingens nulvægt i energisektoren fik også betydning med den stigende oliepris i første halvår.

Afdelingens nettoresultat blev på -0,1 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 371,4 mio. kr. svarende til en indre værdi på 112,35 kr. pr. andel.

#### Regionsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## Bæredygtige Aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2018	1. halvår 2017
Note			
	Renter og udbytter	4.434	824
	Kursgevinster og -tab	-1.634	1.406
1	Andre indtægter	26	3
	Administrationsomkostninger	-2.534	-670
	Resultat før skat	292	1.563
	Skat	-401	-63
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-109</b>	<b>1.500</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2018	31. dec. 2017
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	12.866	8.292
	Kapitalandele	361.851	331.432
	Andre aktiver	13.409	260
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>388.126</b>	<b>339.984</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	371.391	339.537
	Anden gæld	16.735	447
	<b>Passiver i alt</b>	<b>388.126</b>	<b>339.984</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 61 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	26	3
<b>Andre indtægter</b>	<b>26</b>	<b>3</b>
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	52	5
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee		
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-13	-1
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-13	-1
Nettoindtægt ved aktieudlån	26	3
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,4	97,4
Øvrige finansielle instrumenter	3,2	2,4
	<b>92,6</b>	<b>99,8</b>
Andre aktiver/Anden gæld	7,4	0,2
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	-0,19	13,56	7,68	-3,52	17,75	2,08
Indre værdi pr. andel	112,35	117,31	111,23	124,91	156,61	139,88
Omkostningsprocent	0,74	1,59	1,03	1,08	0,95	0,82
Sharpe ratio	0,70	0,81	0,82	0,69	1,08	1,16
Periodens nettoresultat	-109	13.878	1.500	-1.387	7.141	1.389
Investorerne formue ultimo	371.391	339.537	140.127	28.774	38.061	54.003
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.305	2.895	1.260	231	243	386
Tracking error	-	-	-	-	-	-
Active share	87,23	86,42	86,40	-	-	-

### 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, risikojusteret afkast.

### Udvikling i halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 1,73% i 1. halvår 2018. Afkastet var på niveau med forventningen primo året og findes tilfredsstillende markedsudviklingen taget i betragtning.

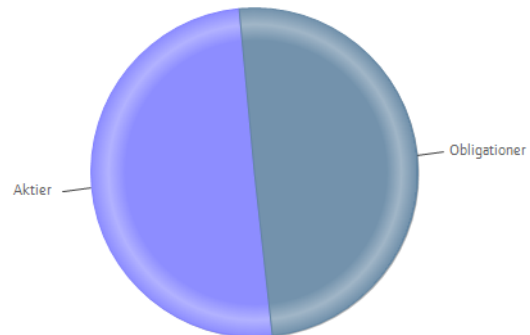
Afkastudviklingen i afdelingen afhænger primært af den løbende allokering på aktiverne globale aktier og danske obligationer.

Afdelingen har gennem 1. halvår 2018 været neutralt vægtet med en eksponering på 50% til danske obligationer og 50% til globale aktier.

Usikkerhed angående udviklingen i de globale, økonomiske nøgletal var årsagen til uændret allokering i afdelingen gennem 1. halvår.

Afdelingens nettoresultat blev på 81,1 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 4.773,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 164,02 kr. pr. andel.

### Aktivfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2018	1. halvår 2017
Note			
	Renter og udbytter	45.937	41.076
	Kursgevinster og -tab	58.115	29.241
1	Andre indtægter	120	180
	Administrationsomkostninger	-19.618	-18.406
	Resultat før skat	84.554	52.091
	Skat	-3.406	-2.468
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>81.148</b>	<b>49.623</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2018	31. dec. 2017
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	58.101	58.745
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	86.083	473.962
	Obligationer	2.448.188	2.245.752
	Kapitalandele	2.376.777	2.131.893
	Afledte finansielle instrumenter	-	1
	Andre aktiver	134.901	421.540
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.104.050</b>	<b>5.331.893</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorenes formue	4.773.819	4.314.875
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	171.219	555.295
	Anden gæld	159.012	461.723
	<b>Passiver i alt</b>	<b>5.104.050</b>	<b>5.331.893</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 61 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	120	180
<b>Andre indtægter</b>	<b>120</b>	<b>180</b>
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	240	358
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee		
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-60	-89
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-60	-89
Nettoindtægt ved aktieudlån	120	180
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,8	69,0
Øvrige finansielle instrumenter	5,8	17,1
	<b>94,6</b>	<b>86,1</b>
Andre aktiver/Anden gæld	5,4	13,9
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	1,73	4,57	1,38	0,78	7,28	5,17
Indre værdi pr. andel	164,02	161,23	156,31	143,17	142,51	123,24
Omkostningsprocent	0,44	0,90	0,48	0,45	0,42	0,41
Sharpe ratio	1,08	1,16	1,14	1,04	1,52	1,70
Periodens nettoresultat	81.148	177.023	49.623	27.241	216.163	130.724
Investorerens formue ultimo	4.773.819	4.314.875	3.928.954	3.399.725	3.318.017	2.697.011
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	29.105	26.762	25.136	23.747	23.283	21.884
Tracking error	-	-	-	-	-	-
Active share	-	-	-	-	-	-

## 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. Det bærende element i afdelingens investeringsstrategi er porteføljevalterens vurdering af de makroøkonomiske udsigter med særligt fokus på de taktiske og dermed de mere kortsigtede momentumskift i de makroøkonomiske nøgletal.

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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 1,96% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,48% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året, men lavere end afdelingens benchmark. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

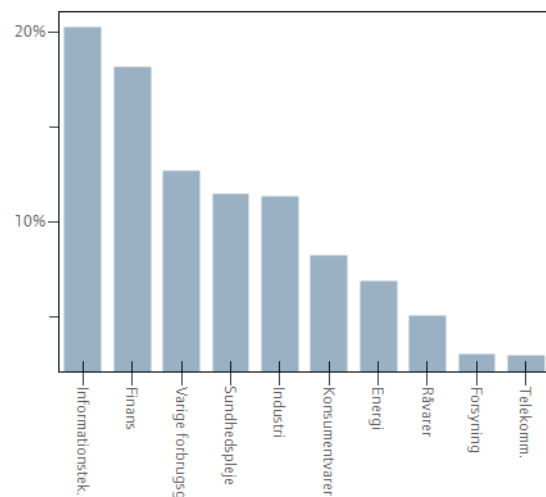
Strategien i afdelingen er som udgangspunkt at kunne replikere afkastet af benchmark med en rimelig lav tracking error, men via overvægte og tilsvarende undervægte i forskellige lande, brancher eller faktorer mv. at give et merafkast.

Primo 2018 var afdelingen overvægtet mod cykliske aktier via en undervægt i europæiske aktier tilhørende sektoren Stabile Forbrugsgoder og en tilsvarende overvægt i europæiske aktier tilhørende sektoren Varige Forbrugsgoder. Dette tilt af porteføljen blev elimineret i marts mod en samtidig etablering af en overvægt i aktier med minimum volatilitet relativt til benchmark i Europa og Japan.

Primo juni blev overvægten af aktier med minimum volatilitet elimineret med gevinst, og afdelingen var neutralt risikovægtet i forhold til benchmark ved udgangen af halvåret.

Afdelingens nettoresultat blev på 10,9 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 477,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 108,98 kr. pr. andel.

### Sektorfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		1. halvår 2018	31. dec. 2017*
	Renter og udbytter	5.791	1.463
	Kursgevinster og -tab	7.674	15.279
1	Andre indtægter	12	1
	Administrationsomkostninger	-1.889	-824
	Resultat før skat	11.588	15.919
	Skat	-656	-176
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>10.932</b>	<b>15.743</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note		30. juni 2018	31. dec. 2017
	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	8.790	5.511
	Kapitalandele	475.723	272.406
	Afledte finansielle instrumenter	2	-
	Andre aktiver	7.275	237
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>491.790</b>	<b>278.154</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	477.872	277.929
	Afledte finansielle instrumenter	34	-
	Anden gæld	13.884	225
	<b>Passiver i alt</b>	<b>491.790</b>	<b>278.154</b>
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 61 under fællesnoter.*



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	31. dec. 2017*
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	12	1
<b>Andre indtægter</b>	<b>12</b>	<b>1</b>
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	24	1
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee		
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-6	-
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-6	-
Nettoindtægt ved aktieudlån	12	1
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,0	97,7
Øvrige finansielle instrumenter	1,8	2,1
	<b>95,8</b>	<b>99,8</b>
Andre aktiver/Anden gæld	4,2	0,2
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Sammenligningstal for resultatopgørelsen er fra seneste årsregnskab, da afdelingen ikke tidligere har aflagt halvårsrapport.

## Nøgletal

	1. halvår 2018	2017*
Periodens afkast i procent	1,96	7,08
Indre værdi pr. andel	108,98	107,08
Omkostningsprocent	0,49	0,33
Sharpe ratio	-	-
Periodens nettoresultat	10.932	15.743
Investorerne formue ultimo	477.872	277.929
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.385	2.596
Tracking error	-	-
Active share	18,89	20,74

\*) Afdelingen har været aktiv fra 5. september 2017.

## 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. Det bærende element i afdelingens investeringsstrategi er porteføljevalterens vurdering af de makroøkonomiske udsigter med særligt fokus på de taktiske og dermed de mere kortsigtede momentumskift i de makroøkonomiske nøgletal.

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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 2,23% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,48% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året, men lavere end afdelingens benchmark. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

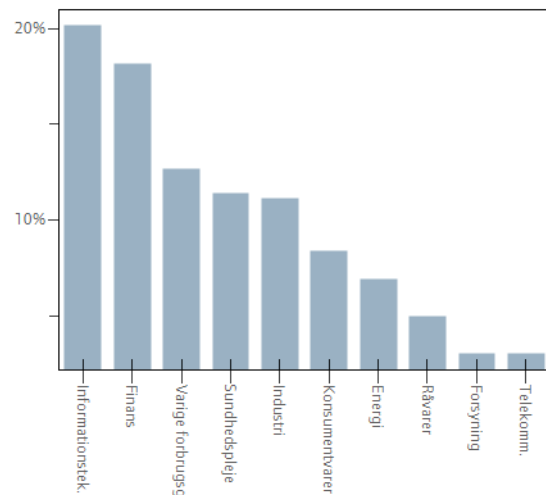
Strategien i afdelingen er som udgangspunkt at kunne replikere afkastet af benchmark med en rimelig lav tracking error, men via overvægte og tilsvarende undervægte i forskellige lande, brancher eller faktorer mv. at give et merafkast.

Primo 2018 var afdelingen overvægtet mod cykliske aktier via en undervægt i europæiske aktier tilhørende sektoren Stabile Forbrugsgoder og en tilsvarende overvægt i europæiske aktier tilhørende sektoren Varige Forbrugsgoder. Dette tilt af porteføljen blev elimineret i marts mod en samtidig etablering af en overvægt i aktier med minimum volatilitet relativt til benchmark i Europa og Japan.

Primo juni blev overvægten af aktier med minimum volatilitet elimineret med gevinst, og afdelingen var neutralt risikovægtet i forhold til benchmark ved udgangen af halvåret.

Afdelingens nettoresultat blev på 37,2 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 1.612,2 mio. kr. svarende til en indre værdi på 109,47 kr. pr. andel.

## Sektorfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		1. halvår 2018	31. dec. 2017*
	Renter og udbytter	20.648	7.111
	Kursgevinster og -tab	25.378	76.884
1	Andre indtægter	50	6
	Administrationsomkostninger	-6.566	-3.601
	Resultat før skat	39.510	80.400
	Skat	-2.360	-867
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>37.150</b>	<b>79.533</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note		30. juni 2018	31. dec. 2017
	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	10.004	12.921
	Kapitalandele	1.599.000	1.254.461
	Afledte finansielle instrumenter	13	-
	Andre aktiver	4.603	1.143
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.613.620</b>	<b>1.268.525</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	1.612.196	1.267.563
	Afledte finansielle instrumenter	140	-
	Anden gæld	1.284	962
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.613.620</b>	<b>1.268.525</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 61 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	31. dec. 2017*
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	50	6
<b>Andre indtægter</b>	<b>50</b>	<b>6</b>
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	100	6
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee		
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-25	-
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-25	-
Nettoindtægt ved aktieudlån	50	6
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	1,1
	<b>99,6</b>	<b>99,8</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,4	0,2
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Sammenligningstal for resultatopgørelsen er fra seneste årsregnskab, da afdelingen ikke tidligere har aflagt halvårsrapport.

## Nøgletal

	1. halvår 2018	2017*
Periodens afkast i procent	2,23	7,09
Indre værdi pr. andel	109,47	107,09
Omkostningsprocent	0,46	0,30
Sharpe ratio	-	-
Periodens nettoresultat	37.150	79.533
Investorerne formue ultimo	1.612.196	1.267.563
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	14.727	11.837
Tracking error	-	-
Active share	16,35	16,36

\*) Afdelingen har været aktiv fra 5. september 2017.

### 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 2017. Årsrapporten 2017 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 Investeringsfondsbranchen.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2017.

#### 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 der skal oplyses om værdipapirfinansieringstransaktioner defineret som genkøbsstransaktioner, udlån af værdipapirer eller råvarer og indlån af værdipapirer eller råvarer og buy/sell-back-forretninger, sell/buy-back-forretninger og marginlån.

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

- Bank of New York Mellon (USA)
- BNP Paribas (Frankrig)
- BNP Paribas Arbitrage (Frankrig)
- Citigroup Global Markets Inc. (USA)
- Citigroup Global Markets Limited (Storbritannien)
- Credit Suisse Securities (Europe) Limited (Schweiz)
- Credit Suisse Securities (USA) LLC (USA)
- 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)

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.

Sikkerhedsstillelsen består af kontanter, børsnoterede danske obligationer, europæiske eller 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. Sikkerhedsstillelsen er ikke genanvendt.

Oplysninger om afkast og omkostninger af transaktionerne fremgår af noterne til resultatopgørelserne for de enkelte afdelinger, hvortil henvises.

### Pr. 30. juni 2018 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	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	569.039	198.354	570.531	232.886	18%	15%
Korte obligationer Akk.	299.882	71.204	301.122	280.445	23%	21%
Lange obligationer	1.807.883	291.066	1.857.776	382.393	37%	28%
Lange obligationer Akk.	2.945.054	150.647	3.079.509	237.388	30%	23%
Danske aktier	211.408	-	245.685	-	39%	40%
Danske aktier Akk.	305.797	-	375.468	-	25%	25%
Globale Aktier Basis	151.228	-	168.056	-	13%	14%
Globale Aktier SRI	60.776	-	68.106	-	13%	13%
Globale Fokusaktier	67.847	-	76.046	-	14%	14%
Bæredygtige Aktier	77.885	-	88.352	-	21%	22%
Taktisk Allokering	500.377	-	538.665	86.160	10%	10%
Aktieallokering KL	29.809	-	32.351	-	6%	6%
Aktieallokering Akk. KL	115.819	-	125.612	-	7%	7%
Kreditobligationer Akk.	46.818	-	46.994	-	2%	2%
Kreditobligationer	31.177	-	31.259	-	3%	3%

### Pr. 31. december 2017 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	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	264.122	-	270.076	-	9%	8%
Korte obligationer Akk.	280.457	30.071	283.227	225.937	24%	22%
Lange obligationer	1.394.513	95.804	1.460.567	102.183	29%	23%
Lange obligationer Akk.	2.300.757	63.250	2.397.195	69.533	25%	20%
Danske aktier	230.985	-	243.294	-	40%	40%
Danske aktier Akk.	383.702	-	386.970	-	32%	32%
Globale Aktier Basis	133.050	-	143.381	-	7%	7%
Globale Aktier SRI	63.127	-	70.278	-	17%	17%
Globale Fokusaktier	57.537	-	63.555	-	15%	16%
Bæredygtige Aktier	54.681	-	60.248	-	16%	17%
Taktisk Allokering	706.200	-	721.435	473.962	16%	16%
Aktieallokering KL	8.562	-	9.190	-	3%	3%
Aktieallokering Akk. KL	50.505	-	54.146	-	4%	4%
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	0%	0%
Kreditobligationer	-	-	-	-	0%	0%

Pr. 30. juni 2018 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer	-	-	-	-	570.531	570.531
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	301.122	301.122
Lange obligationer	-	-	-	-	1.857.776	1.857.776
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	3.079.509	3.079.509
Danske aktier	235.351	-	-	-	10.334	245.685
Danske aktier Akk.	375.365	-	-	-	103	375.468
Globale Aktier Basis	-	-	13.700	154.356	-	168.056
Globale Aktier SRI	-	-	-	68.106	-	68.106
Globale Fokusaktier	-	-	3.512	72.534	-	76.046
Bæredygtige Aktier	-	-	14.459	73.893	-	88.352
Taktisk Allokering	-	-	24.477	342.968	171.219	538.665
Aktieallokering KL	-	-	2.914	29.438	-	32.351
Aktieallokering Akk. KL	-	-	10.817	114.795	-	125.612
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	46.994	46.994
Kreditobligationer	-	-	-	-	31.259	31.259

Pr. 31. december 2017 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer	-	-	-	-	270.076	270.076
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	283.227	283.227
Lange obligationer	-	-	-	-	1.460.567	1.460.567
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	2.397.195	2.397.195
Danske aktier	243.294	-	-	-	-	243.294
Danske aktier Akk.	386.970	-	-	-	-	386.970
Globale Aktier Basis	-	-	18.856	124.524	-	143.381
Globale Aktier SRI	-	-	1.481	68.798	-	70.278
Globale Fokusaktier	-	-	19.003	44.551	-	63.555
Bæredygtige Aktier	-	-	15.034	45.214	-	60.248
Taktisk Allokering	-	-	20.297	145.783	555.355	721.435
Aktieallokering KL	-	-	1.451	7.739	-	9.190
Aktieallokering Akk. KL	-	-	7.473	46.672	-	54.146
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-

Pr. 30. juni 2018 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	EUR	USD	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer	570.531	-	-	570.531
Korte obligationer Akk.	301.122	-	-	301.122
Lange obligationer	1.857.776	-	-	1.857.776
Lange obligationer Akk.	3.079.509	-	-	3.079.509
Danske aktier	235.351	10.334	-	245.685
Danske aktier Akk.	375.365	103	-	375.468
Globale Aktier Basis	-	-	168.056	168.056
Globale Aktier SRI	-	-	68.106	68.106
Globale Fokusaktier	-	-	76.046	76.046
Bæredygtige Aktier	-	-	88.352	88.352
Taktisk Allokering	171.219	-	367.445	538.665
Aktieallokering KL	-	-	32.351	32.351
Aktieallokering Akk. KL	-	-	125.612	125.612
Kreditobligationer Akk.	46.994	-	-	46.994
Kreditobligationer	31.259	-	-	31.259

Pr. 31. december 2017 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	USD	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer	270.076	-	270.076
Korte obligationer Akk.	283.227	-	283.227
Lange obligationer	1.460.567	-	1.460.567
Lange obligationer Akk.	2.397.195	-	2.397.195
Danske aktier	243.294	-	243.294
Danske aktier Akk.	386.970	-	386.970
Globale Aktier Basis	-	143.381	143.381
Globale Aktier SRI	-	70.278	70.278
Globale Fokusaktier	-	63.555	63.555
Bæredygtige Aktier	-	60.248	60.248
Taktisk Allokering	555.355	166.081	721.435
Aktieallokering KL	-	9.190	9.190
Aktieallokering Akk. KL	-	54.146	54.146
Kreditobligationer Akk.	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-

## Foreningens noter

Pr. 30. juni 2018 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	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	-	-	569.039	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	299.882	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	1.807.883	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	2.945.054	-	-	-	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	-	211.408
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	305.797
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-	-	151.228
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	60.776
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	67.847
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	77.885
Taktisk Allokering	-	-	170.370	-	-	-	330.007
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-	29.809
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-	115.819
Kreditobligationer Akk.	-	-	46.818	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	31.177	-	-	-	-

Pr. 31. december 2017 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	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	-	-	264.122	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	280.457	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	1.394.513	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	2.300.757	-	-	-	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	-	230.985
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	383.702
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-	-	133.050
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	63.127
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	57.537
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	54.681
Taktisk Allokering	-	-	552.418	-	-	-	153.782
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-	8.562
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-	50.505
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-	-

Pr. 30. juni 2018 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	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	-	-	-	-	-	570.531	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	301.122	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.857.776	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	3.079.509	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	235.351	10.334
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	375.365	103
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-	-	168.056
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	68.106
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	76.046
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	88.352
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	171.219	367.445
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-	32.351
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-	125.612
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	46.994	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	31.259	-

Pr. 31. december 2017 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	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	-	-	-	-	-	270.076	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	283.227	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.460.567	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	2.397.195	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	243.294	-
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	386.970	-
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-	-	143.381
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	70.278
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	63.555
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	60.248
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	555.295	166.140
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-	9.190
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-	54.146
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-	-





## Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
<b>Periodens afkast i procent</b>						
Korte obligationer	0,29	2,30	1,20	1,76	0,08	2,32
Korte obligationer Akk.	0,08	2,45	1,45	1,85	0,29	2,03
Lange obligationer	0,93	5,83	2,22	4,69	-0,34	5,93
Lange obligationer Akk.	1,17	5,55	2,05	4,62	0,40	5,72
Danske Obligationer Basis	0,33	0,12	-0,20	2,38	-1,12	0,13
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-1,09	2,72	0,83	3,25	-0,83	4,76
Kreditobligationer	-0,75	3,53	1,64	3,04	-1,15	4,60
Kreditobligationer Akk.	-0,79	3,42	1,65	3,05	-	-
Danske aktier	0,68	15,40	16,49	0,48	22,78	15,52
Danske aktier Akk.	0,40	14,94	16,22	0,34	22,79	15,16
Globale Aktier Basis	3,20	7,45	2,20	-2,28	11,36	6,81
Globale Aktier SRI	0,38	11,03	1,04	-8,06	18,61	5,98
Globale Fokusaktier	2,73	14,79	9,21	-2,72	12,25	2,78
Bæredygtige Aktier	-0,19	13,56	7,68	-3,52	17,75	2,08
Taktisk Allokering	1,73	4,57	1,38	0,78	7,28	5,17
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	1,96	7,08	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL <sup>1)</sup>	2,23	7,09	-	-	-	-
<b>Indre værdi pr. andel</b>						
Korte obligationer	101,43	102,64	101,53	101,04	100,09	102,06
Korte obligationer Akk.	145,08	144,97	143,55	140,51	137,58	137,51
Lange obligationer	102,97	108,45	104,74	105,15	102,11	103,56
Lange obligationer Akk.	179,43	177,35	171,47	167,05	159,02	154,73
Danske Obligationer Basis	98,86	99,23	98,91	101,75	99,71	100,13
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	111,31	113,84	111,75	115,21	117,23	121,10
Kreditobligationer	105,45	110,34	108,32	107,44	108,06	111,26
Kreditobligationer Akk.	107,35	108,20	106,34	102,90	-	-
Danske aktier	193,36	254,11	256,51	252,41	285,91	265,39
Danske aktier Akk.	283,46	282,33	285,48	232,86	214,48	172,16
Globale Aktier Basis	86,46	86,19	81,98	76,89	82,52	67,91
Globale Aktier SRI	119,38	135,01	122,86	112,05	160,33	132,12
Globale Fokusaktier	88,03	97,16	92,44	136,54	160,23	134,17
Bæredygtige Aktier	112,35	117,31	111,23	124,91	156,61	139,88
Taktisk Allokering	164,02	161,23	156,31	143,17	142,51	123,24
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	108,98	107,08	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL <sup>1)</sup>	109,47	107,09	-	-	-	-
<b>Omkostningsprocent</b>						
Korte obligationer	0,12	0,26	0,15	0,13	0,17	0,17
Korte obligationer Akk.	0,12	0,27	0,18	0,15	0,19	0,16
Lange obligationer	0,30	0,58	0,28	0,26	0,25	0,23
Lange obligationer Akk.	0,29	0,58	0,28	0,26	0,24	0,23
Danske Obligationer Basis	0,15	0,30	0,15	0,15	0,15	0,05
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,47	0,97	0,51	0,43	0,42	0,41
Kreditobligationer	0,40	0,80	0,40	0,38	0,45	0,41
Kreditobligationer Akk.	0,43	0,78	0,40	0,38	-	-
Danske aktier	0,65	1,40	0,75	0,73	0,67	0,65
Danske aktier Akk.	0,63	1,37	0,74	0,70	0,65	0,61
Globale Aktier Basis	0,25	0,47	0,24	0,27	0,23	0,24
Globale Aktier SRI	0,76	1,48	0,79	0,69	0,72	0,71
Globale Fokusaktier	0,75	1,54	0,85	0,64	0,71	0,65
Bæredygtige Aktier	0,74	1,59	1,03	1,08	0,95	0,82
Taktisk Allokering	0,44	0,90	0,48	0,45	0,42	0,41
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	0,49	0,33	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL <sup>1)</sup>	0,46	0,30	-	-	-	-

## Foreningens noter

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
<b>Sharpe ratio</b>						
Korte obligationer	1,63	1,51	1,58	1,91	1,38	1,61
Korte obligationer Akk.	1,65	1,60	1,57	2,00	1,46	1,80
Lange obligationer	1,74	1,46	1,42	1,84	1,36	1,53
Lange obligationer Akk.	1,75	1,46	1,41	1,83	1,38	1,45
Danske Obligationer Basis	0,51	0,49	0,47	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,64	1,64	2,14	2,85	3,08	-
Kreditobligationer	1,69	1,63	2,13	2,36	2,80	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Danske aktier	1,15	1,28	1,43	0,91	1,00	1,06
Danske aktier Akk.	1,14	1,26	1,42	0,90	0,98	1,05
Globale Aktier Basis	0,86	0,97	0,97	0,76	1,05	1,38
Globale Aktier SRI	0,86	1,03	0,99	0,79	1,31	1,51
Globale Fokusaktier	0,76	0,87	0,91	0,86	1,40	-
Bæredygtige Aktier	0,70	0,81	0,82	0,69	1,08	1,16
Taktisk Allokering	1,08	1,16	1,14	1,04	1,52	1,70
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)</b>						
Korte obligationer	9.824	63.143	30.647	49.202	2.376	57.931
Korte obligationer Akk.	1.429	14.255	2.292	9.313	-37.841	12.727
Lange obligationer	46.514	398.956	165.088	356.260	1.811	342.174
Lange obligationer Akk.	116.249	304.422	89.904	186.109	12.366	198.210
Danske Obligationer Basis	82	30	-50	596	-281	33
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-2.255	5.164	1.496	10.872	-7.643	39.566
Kreditobligationer	-8.279	55.693	28.146	46.488	-12.505	41.163
Kreditobligationer Akk.	-14.618	34.253	13.664	20.484	-	-
Danske aktier	5.831	165.561	160.840	1.732	239.366	138.035
Danske aktier Akk.	4.656	73.475	95.610	1.544	110.327	63.213
Globale Aktier Basis	41.724	125.487	31.793	-34.854	99.713	48.035
Globale Aktier SRI	4.420	44.171	6.198	-72.594	176.376	42.685
Globale Fokusaktier	14.577	34.416	19.812	-23.348	132.291	18.423
Bæredygtige Aktier	-109	13.878	1.500	-1.387	7.141	1.389
Taktisk Allokering	81.148	177.023	49.623	27.241	216.163	130.724
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	10.932	15.743	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL <sup>1)</sup>	37.150	79.533	-	-	-	-
<b>Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)</b>						
Korte obligationer	3.169.281	2.898.116	3.033.188	2.319.154	2.913.408	2.703.882
Korte obligationer Akk.	1.311.264	1.180.477	1.224.041	342.195	7.620.356	788.568
Lange obligationer	4.933.138	4.816.777	7.567.616	7.821.228	667.053	6.270.984
Lange obligationer Akk.	9.871.146	9.329.527	4.646.578	4.233.052	4.271.687	3.763.334
Danske Obligationer Basis	24.747	24.834	24.754	25.439	24.927	25.033
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	190.845	200.817	197.149	215.648	836.294	833.225
Kreditobligationer	1.124.212	1.083.622	1.757.942	1.565.822	1.060.313	947.365
Kreditobligationer Akk.	1.918.839	1.828.774	873.188	703.583	-	-
Danske aktier	540.075	573.602	1.106.869	1.069.524	1.132.815	985.190
Danske aktier Akk.	1.233.633	1.210.810	693.338	577.610	570.779	483.786
Globale Aktier Basis	1.134.612	1.845.362	1.762.525	1.302.090	1.177.137	803.553
Globale Aktier SRI	461.516	369.895	395.217	458.090	1.179.154	815.895
Globale Fokusaktier	492.164	374.942	262.417	220.457	1.343.576	812.012
Bæredygtige Aktier	371.391	339.537	140.127	28.774	38.061	54.003
Taktisk Allokering	4.773.819	4.314.875	3.928.954	3.399.725	3.318.017	2.697.011
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	477.872	277.929	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL <sup>1)</sup>	1.612.196	1.267.563	-	-	-	-

## Foreningens noter

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
<b>Andele ultimo (i 1.000 stk.)</b>						
Korte obligationer	31.246	28.236	29.875	22.954	29.107	26.494
Korte obligationer Akk.	9.039	8.143	8.527	2.436	74.632	5.735
Lange obligationer	47.907	44.415	72.248	74.380	4.848	60.554
Lange obligationer Akk.	55.013	52.604	27.099	25.340	26.864	24.322
Danske Obligationer Basis	250	250	250	250	250	250
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1.714	1.764	1.764	1.872	7.134	6.880
Kreditobligationer	10.661	9.821	16.230	14.573	9.813	8.515
Kreditobligationer Akk.	17.873	16.901	8.211	6.838	-	-
Danske aktier	2.793	2.257	4.316	4.237	3.961	3.714
Danske aktier Akk.	4.352	4.288	2.428	2.480	2.661	2.810
Globale Aktier Basis	13.122	21.409	21.498	16.935	14.264	11.832
Globale Aktier SRI	3.866	2.740	3.217	4.088	7.354	6.178
Globale Fokusaktier	5.591	3.858	2.838	1.614	8.385	6.052
Bæredygtige Aktier	3.305	2.895	1.260	231	243	386
Taktisk Allokering	29.105	26.762	25.136	23.747	23.283	21.884
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	4.385	2.596	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL <sup>1)</sup>	14.727	11.837	-	-	-	-
<b>Tracking Error</b>						
Korte obligationer	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis	-	-	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Danske aktier	2,82	2,63	2,56	2,05	1,55	2,21
Danske aktier Akk.	2,82	2,61	2,54	2,14	1,67	2,18
Globale Aktier Basis	0,49	0,19	0,19	0,23	0,50	0,55
Globale Aktier SRI	3,18	3,09	3,30	3,76	3,01	3,10
Globale Fokusaktier	3,56	3,48	3,45	3,07	2,85	-
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>Active Share</b>						
Korte obligationer	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis	-	-	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Danske aktier	27,35	24,18	23,73	30,07	-	-
Danske aktier Akk.	27,39	25,13	24,64	30,52	-	-
Globale Aktier Basis	12,90	11,55	11,91	10,81	-	-
Globale Aktier SRI	91,24	89,86	89,66	86,35	-	-
Globale Fokusaktier	86,20	86,81	87,85	89,57	-	-
Bæredygtige Aktier	87,23	86,42	86,40	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	18,89	20,74	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL <sup>1)</sup>	16,35	16,36	-	-	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 5. september 2017.

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](http://nykreditinvest.dk)