

Investeringsforeningen  
Nykredit Invest Engros

Årsrapport  
2016



## Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	6
<i>Årsrapporten 2016 i hovedtræk.....</i>	<i>6</i>
<i>Forventninger til 2017.....</i>	<i>7</i>
<i>Udviklingen i foreningen i 2016.....</i>	<i>9</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 2016.....</i>	<i>16</i>
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger.....</i>	<i>19</i>
<i>Bæredygtige investeringer.....</i>	<i>25</i>
<i>Fund Governance.....</i>	<i>28</i>
<i>Væsentlige aftaler.....</i>	<i>30</i>
<i>Generalforsamling 2017.....</i>	<i>31</i>
<i>Øvrige forhold.....</i>	<i>31</i>
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv.....</i>	<i>32</i>
Årsregnskaber.....	34
<i>EuroKredit.....</i>	<i>34</i>
<i>Nye Aktiemarkeder.....</i>	<i>41</i>
<i>European High Yield SRI.....</i>	<i>48</i>
<i>Lange obligationer.....</i>	<i>55</i>
<i>Global Opportunities.....</i>	<i>62</i>
<i>Danske aktier - Unit Link u/afvikling.....</i>	<i>69</i>
<i>Globale indeksobligationer u/afvikling.....</i>	<i>76</i>
<i>Global Diversified.....</i>	<i>81</i>
<i>Globale Aktier Basis ESG.....</i>	<i>88</i>
<i>Korte Obligationer.....</i>	<i>95</i>
<i>Eurokredit SRI.....</i>	<i>101</i>
<i>Globale Fokusaktier.....</i>	<i>107</i>
<i>Globale Fokusaktier AKK.....</i>	<i>114</i>
<i>Globale Aktier SRI.....</i>	<i>120</i>
<i>Globale Aktier.....</i>	<i>127</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>134</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>134</i>
<i>Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....</i>	<i>137</i>
<i>Specifikation af afledte finansielle instrumenter.....</i>	<i>139</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>142</i>

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros blev stiftet den 26. januar 2000. Ultimo 2016 omfattede foreningen 15 afdelinger:

EuroKredit  
Nye Aktiemarkeder  
European High Yield SRI  
Lange obligationer  
Global Opportunities  
Danske aktier - Unit Link u/afvikling  
Globale indeksobligationer u/afvikling  
Global Diversified  
Globale Aktier Basis ESG  
Korte Obligationer  
Eurokredit SRI  
Globale Fokusaktier  
Globale Fokusaktier AKK  
Globale Aktier SRI  
Globale Aktier

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros er en UCITS-investeringsfond, som har til formål at sikre investorerne en god og stabil formuevækst over en årrække. Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros har indgået administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S, samt rådgivningsaftale og depotselskabsaftale med Nykredit Bank A/S. Samarbejdspartnerne indgår i Nykredit koncernen.

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros  
Otto Mønstedts Plads 9  
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00  
Fax: 44 55 91 40  
CVR nr: 25 16 02 58  
Finanstilsynets reg.nr.: 11.149  
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

### Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

### Bestyrelse

Direktør Carsten Lønfeldt (formand)  
Professor dr.jur. Jesper Lau Hansen  
Professor of Finance David Lando  
Direktør Tine Roed

### Depotselskab

Nykredit Bank A/S

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

### Porteføljerådgivere

Harding Loevner LP  
Hosking Partners LLP  
Nykredit Asset Management  
Sands Capital Management  
Wellington Management International Ltd.

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros.

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

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2016.

Foreningens ledelsesberetning, herunder de enkelte afdelingsberetninger, indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen og de respektive afdelinger kan blive påvirket af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21. februar 2017

### Direktion

**Nykredit Portefølje Administration A/S**

Martin Udbye Madsen

Tage Fabrin-Brasted

### Bestyrelse

Carsten Lønfeldt  
Formand

Jesper Lau Hansen

David Lando

Tine Roed

## Til investorerne i Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 15 afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af de enkelte afdelinger aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt ledelsesberetningerne.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen, eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

København, den 21. februar 2017

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk  
Statsautoriseret revisor

Tenna Hauge Jørgensen  
Statsautoriseret revisor

### Årsrapporten 2016 i hovedtræk

- År 2016 blev godt for foreningen, trods aktiemarkedernes negative start på året. Alle afdelinger gav positive afkast, hvor flere overgik ledelsens forventninger primo året. Uventet faldende markedsrenter over året samt stigende aktiekurser mod slutningen af året bevirkede den positive afkastudvikling.
- Sammenholdt med de respektive benchmark gav de fleste obligationsafdelinger et merafkast, mens flertallet af aktieafdelingerne gav et afkast lavere end deres respektive benchmark.
- Foreningens formue var 11.435 mio. kr. ultimo 2016 mod 5.677 mio. kr. ultimo 2015.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 761,9 mio. kr. i 2016 mod 194,2 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde -45,8 mio. kr. i 2016 mod -23,7 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,43% i 2016 mod 0,42% året før.
- Foreningen oprettede og igangsatte otte nye afdelinger og afviklede en afdeling i 2016, så foreningen bestod af 15 afdelinger ved udgangen af året. De nye afdelinger havde til sammen en formue på 5,4 mia. kr. ultimo 2016. I det forgangne år blev det endvidere besluttet at afvikle afdeling Danske aktier –Unit Link og afdeling Globale Indeksobligationer, som ventes endeligt afviklet i 1. halvår af 2017.
- Den globale økonomi viste i 2016 som ventet en gradvis bedring, dog med en pause i 1. halvår, hvor især USA oplevede tilbageholdenhed i erhvervsinvesteringerne efter olieprisens fald primo året. En vending i olieprisudviklingen, fortsat stigning i beskæftigelsen og en lempelig pengepolitik bevirkede, at den økonomiske aktivitet tog til i 2. halvår, og erhvervstillidsindikatorerne viste tegn på synkron forbedring i USA, Europa, Japan og Kina. Lav inflation, fortsatte pengepolitiske lempelser og overraskende udfald af valg medførte endnu et år med lave renter, hvor den amerikanske centralbank dog hævede styringsrenten mod slutningen af 2016 og signalerede en fortsat, forsigtig normalisering af pengepolitikken.
- Den globale økonomiske vækst skønnes at blive øget i 2017 som følge af stigende aktivitet i USA, men også pga. fremgang i en række emerging markets lande. Erhvervstillidsindikatorerne i andre geografiske områder peger også i opadgående retning. År 2017 forventes imidlertid at blive præget af en række forskellige usikkerhedsfaktorer, hvor især præsident Trumps ageren, Brexit-forhandlingerne samt udfaldet af en række parlaments- og præsidentvalg i Europa kan påvirke den økonomiske udvikling og de finansielle markeder.
- I 2017 forventes centralbankerne igen at agere forskelligt. Den amerikanske centralbank skønnes at fortsætte en forsigtig stramning af pengepolitikken med små forhøjelser af styringsrenten over året. Den Europæiske Centralbank ventes at fastholde en lav rente samt fortsat foretage obligationsopkøb året ud. Renterne skønnes derfor at forblive på et lavt niveau i Europa, men kan godt stige moderat i 2. halvår af 2017 som en reaktion på, at opkøbsprogrammet ikke forventes forlænget i 2018. Der må derfor imødeses beskedne afkast af obligationer i 2017, og negative afkast på lange obligationer kan ikke udelukkes.
- Med en forventning om moderat vækst i den globale økonomi skønnes virksomhederne at kunne generere indtjeningsvækst i 2017. Selvom det kommende år vurderes at blive vanskeligt med politisk initieret uro, ventes der et positivt afkast i aktiemarkedene i 2017. Skuffelser vedrørende indtjeningsvækst eller højere end ventet rentestigninger kan resultere i negative aktiekursbevægelser, da aktiemarkedene efter flere års stigninger vurderes at være værdiansat i den høje ende.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse beskedne afkast i foreningens obligationsafdelinger samt positive afkast i foreningens aktieafdelinger i 2017. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i foreningens aktieafdelinger, og negative afkast i perioder kan ikke udelukkes.



### Forventninger til 2017

Primo 2017 vurderes den globale økonomi at være i bedre stand end længe set. Gennem de seneste måneder af 2016 blev der opbygget et moderat, men synkront opsving i såvel USA, Europa, Japan som Kina hjulpet af en meget lempelig pengepolitik, øget beskæftigelse og stigende råvarepriser.

Den globale økonomiske vækst skønnes at blive øget i 2017 som følge af stigende aktivitet i USA, men også pga. fremgang i en række emerging markets lande. Erhvervstillidsindikatorerne i andre geografiske områder peger også i opadgående retning.

År 2017 forventes imidlertid at blive præget af en række forskellige usikkerhedsfaktorer, hvor især politiske forhold vurderes væsentlige for den økonomiske udvikling og for de finansielle markeder.

Det kommende år vil vise, hvilke tiltag den nye amerikanske præsident, Donald Trump, og hans administration vil og kan igangsætte. Under valgkampen blev der luftet adskillige og i nogle tilfælde kontroversielle forslag, der ikke nødvendigvis vil blive fremsat endsige passere Kongressen i USA.

Trump forventes at igangsætte en ekspansiv finanspolitik med bl.a. skattelettelser. Endvidere ventes igangsat øgede investeringer i amerikansk infrastruktur med renovering og bygning af veje og broer. Disse tiltag vil i 2017 være positivt for væksten i amerikansk økonomi og understøtte indtjeningen i amerikansk erhvervsliv.

Frygten er imidlertid en eventuel indførelse af en mere restriktiv importpolitik vedrørende varer fra især Kina og Latinamerika. Dette kan igangsætte en besværliggørelse af verdenshandelen og i værste tilfælde eskalere til en egentlig global handelskrig. En sådan udvikling kan skabe megen uro på de globale finansielle markeder det kommende år.

Udover Brexit-forhandlingerne står Europa i 2017 over for parlamentsvalg i Holland og Tyskland samt et præsidentvalg i Frankrig. Derudover kan det ikke udelukkes, at der bliver udskrevet parlamentsvalg i Italien i 1. halvår af 2017 i kølvandet på befolkningens nej til forfatningsændringer ved folkeafstemningen i december 2016. Udfaldet af disse valg kan blive påvirket af den populistiske bølge, der strømmer ind over Europa, med bl.a. øget modstand mod globalisering og EU som konsekvens. Valgene kan således skabe usikkerhed om den politiske og økonomiske retning, som Europa og de enkelte europæiske lande fremover vil bevæge sig i.

Den økonomiske vækst i Europa skønnes at blive moderat i 2017, hjulpet af lav rente og stigende beskæftigelse. Væksten vurderes at blive hæmmet af fortsat høj statsgæld i Sydeuropa, hvilket vil begrænse mulighederne for øgede finanspolitiske lempelser. Samtidig må der forventes en vis tilbageholdenhed i Storbritannien pga. usikkerheden om resultatet af forhandlingerne om betingelser og vilkår ved Storbritanniens forventede udtræden af EU. Premierminister Theresa Mays udmelding i januar 2017 antyder en kompromisløs engelsk indstilling og dermed svære forhandlinger.

Selvom Kina forventes at opretholde en fortsat høj vækstrate i 2017, lurer der under overfladen en række strukturelle problemer, der på et tidspunkt kan begynde at påvirke markedet. Således vurderes det, at den kinesiske ledelse vil have fokus på den kraftigt stigende indenlandske gæld, kreditkvaliteten af bankernes udlån og de stigende priser på ejendomsmarkedet, hvilket kan resultere i stramninger.

Den økonomiske udvikling i Danmark ventes at vise moderat, men højere vækst end set i 2016. Beskæftigelsen ventes fortsat at stige, hvilket sammen med det positive ejendomsmarked vil øge forbruget yderligere. Dernæst skønnes investeringerne at stige efter at have ligget på et lavt niveau siden finanskrisen. Med et fortsat stort overskud på betalingsbalancens løbende poster og et offentligt budgetunderskud under kontrol ventes bevægelserne på de danske, finansielle markeder primært at blive reaktioner på udenlandske forhold og begivenheder.

De stigende priser på olie og andre råstoffer forventes sammen med øget beskæftigelse at hæve stigningstakten for inflation og løn i USA og i mindre grad i Europa, dog uden at blive kritisk. Den amerikanske centralbank forventes som annonceret at hæve styringsrenten minimum to gange i 2017. Risikoen er yderligere stramninger i pengepolitikken, såfremt Trumps finanspolitiske tiltag vurderes for lempelige.

Den Europæiske Centralbank ventes at fastholde sin lempelige pengepolitik med negative rentesatser og obligationstilbagekøb året ud. Vurderingen er, at centralbanken hellere vil risikere inflation end at kvæle det spirende opsving.

I 2017 vurderes de korte markedsrenter i Europa at blive holdt nede af Den Europæiske Centralbanks lave styringsrenter og forlængede opkøbsprogram. I 2. halvår skønnes en moderat rentestigning som reaktion på, at opkøbsprogrammet ikke forventes forlænget i 2018, ligesom de amerikanske renter forventes at stige. Der må derfor imødeses beskedne afkast af obligationer i 2017, og negative afkast på lange obligationer kan ikke udelukkes.

De globale aktiemarkeder ventes i det kommende år at nyde godt af den stigende makroøkonomiske aktivitet, hvor selskaberne efter års indtjeningsstilstand forventes at opnå vækst i 2017 og 2018. De senere års kursstigninger på de globale aktiemarkeder er primært opstået ved højere prisfastsættelse. Værdiansættelsen vurderes nu som værende i den øvre ende, så skuffelser vedrørende indtjeningsvækst eller højere end ventet rentestigninger kan resultere i negative aktiekursbevægelser.

Foreningens ledelse vurderer, at de finansielle markeder i 2017 vil blive præget af fortsat urolige kursbevægelser skabt af forventningsskift, politisk usikkerhed og geopolitiske spændinger. Med en forventning om svagt stigende renter i løbet af året, skønner foreningens ledelse imidlertid, at risikobetonede aktiver som aktier og kreditobligationer vil frembyde bedre afkastmuligheder end stats- og realkreditobligationer i 2017.

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med usikkerhed, skønner foreningens ledelse beskedne afkast i foreningens obligationsafdelinger, moderat positive afkast i kreditobligationsafdelingerne og positive afkast i aktieafdelingerne. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i foreningens aktieafdelinger og perioder med negative afkast kan ikke udelukkes.

## Udviklingen i foreningen i 2016

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros henvender sig primært til det professionelle og semi-professionelle segment af investeringsmarkedet.

Ved udgangen af 2016 bestod foreningen af 15 afdelinger, hvoraf to afdelinger var under afvikling.

### Afkastudviklingen i 2016

År 2016 blev et bedre år for Nykredit Invest Engros end ledelsen havde forventet. Foreningens investorer fik positive afkast, som i de fleste afdelinger oversteg ledelsens skøn.

Foreningens afdelinger med danske stats- og realkreditobligationer gav et positivt afkast i 2016 som følge af rentefald, indsnævring af realkreditspændet samt færre udtrækninger end ventet. Et afkast på 5,8% for afdeling Lange Obligationer var noget over ledelsens forventning primo 2016. Afdeling Korte Obligationer, der startede i april, leverede 1,6% i perioden til nytår. Afkastudviklingen i afdeling Lange Obligationer og afdeling Korte Obligationer oversteg afdelingernes respektive benchmark med henholdsvis 3,4 og 1,7 procentpoint.

Foreningens afdelinger med investment grade virksomhedsobligationer viste en positiv afkastudvikling i 2016. Afdeling EuroKredit gav et afkast på 4,9%, hvilket oversteg forventningen primo året. Afdeling EuroKredit SRI gav et afkast på næsten 2% i perioden 27. april til 31. december 2016. Begge afdelinger leverede et afkast en anelse højere end benchmark.

Foreningens afdeling med high yield erhvervsobligationer gav et afkast på 7,8% som følge af rentespændsindsnævring i 2016. Afkastet oversteg væsentligt ledelsens forventning primo året. Forventet faldende risiko for betalingsstandsninger bl.a. som følge af stigende priser i sektorerne Energi og Metal & Miner medførte den positive udvikling. Trods den passive strategi i afdeling European High Yield SRI gav afdelingen et lavere afkast end benchmark, da SRI-bortscreeningen forhindrede afdelingen i at have eksponering til et par selskaber i Energi og Metal & Miner sektorerne.

Markedet for indeksobligationer blev positivt påvirket af forventninger om øget inflation som følge af stigende økonomisk aktivitet og højere råvarepriser i 2016. Afdeling Globale indeksobligationer under afvikling opnåede et afkast på 6,7%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark.

Udviklingen i aktieafdelingerne blev præget af kursstigninger på aktiemarkedene i USA, Japan og Emerging Markets. Dernæst hjalp svækkelsen af euroen over for andre betydende valutaer i 2016. Aktiemarkedene udviklede sig derimod ikke som ventet på sektorniveau, hvorfor de fleste af foreningens aktivt forvaltede globale aktieafdelinger gav afkast væsentligt lavere end benchmark.

Afdeling Danske aktier – Unit Link under afvikling gav et afkast på 4,8% i 2016, hvilket var i den øvre ende af ledelsens forventning primo året. Afkastet var endvidere bedre end afdelingens benchmark.

Afdeling Nye Aktiemarkeder (tidligere Vækstlande) gav et afkast på 14,1% i 2016, hvilket væsentligt oversteg ledelsens forventning primo året. Afkastet var på niveau med benchmark.

Afdeling Global Opportunities gav et afkast på 4,5% i 2016, hvilket var som ventet, men væsentligt under benchmark. Afdeling Global Diversified gav et afkast på 9,0%, hvilket oversteg ledelsens skøn. Afkastet var dog lavere end afdelingens benchmark.

De nye afdelinger med globale aktier gav gode afkast i 2016. Afdeling Globale Aktier Basis ESG gav et afkast på over 20%. Afdelingerne Globale Fokusaktier og Globale Fokusaktier Akk. gav et afkast på ca. 7%, mens afdelingerne Globale Aktier SRI og Globale Aktier gav afkast på henholdsvis 10% og 10,5%. Afkastene i de globale afdelinger var imidlertid lavere end benchmark i 2016.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 2016'.

### Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2016 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 761,9 mio. kr. mod 194,2 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 11.435 mio. kr. ved udgangen af året mod 5.677 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 2016'.

De enkelte afdelingers investeringsområde, profil og risici er beskrevet i de respektive afdelingsberetninger, der er en integreret del af denne ledelsesberetning.

### Omkostninger i 2016

I 2016 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 45,8 mio. kr. mod 23,7 mio. kr. året før. I 2016 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,43% mod 0,42% året før.

Afsnittet "Væsentlige aftaler" beskriver de opgaver, som foreningens forskellige samarbejdspartnere udfører, og de omkostninger, foreningen har i den forbindelse.

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

### Ledelsens afkastfokus

Foreningens ledelse arbejder løbende med afkastmål i foreningens afdelinger og opfølgning herpå. Der er opstillet mål for afkastudviklingen relativt til benchmark samt relativt til konkurrerende investeringsfonde i markedet. Foreningens ledelse gennemgår og vurderer afkastudviklingen på hvert ordinært bestyrelsesmøde. Ledelsen har i særligt grad haft fokus på afkastudviklingen i aktieafdelingerne.

Konklusionen på dette arbejde har i 2016 været, at afkastudviklingen i foreningens obligationsafdelinger samlet set har været tilfredsstillende, mens den relative afkastudvikling i aktieafdelingerne samlet set findes ikke tilfredsstillende.

### Pristilpasninger

På basis af forhandlingerne mellem foreningens ledelse og foreningens hoveddistributør i efterårsmånederne 2015 blev tegningsprovision og andre omkostninger i forbindelse med emissioner og indløsninger i foreningens afdelinger afskaffet pr. 1. januar 2016. Samtidig blev strukturen for de løbende omkostninger forenklet og samlet i et managementgebyr.

### Igangsættelse af nye afdelinger

Som følge af efterspørgsel fra investorer oprettede og igangsatte foreningen otte nye afdelinger i 2016.

Den passivt forvaltede afdeling Globale Aktier ESG blev igangsat den 19. januar 2016. Den 27. april 2016 igangsatte foreningen syv nye afdelinger: Korte obligationer, EuroKredit SRI, Globale Fokusaktier, Globale Fokusaktier AKK, Globale Aktier SRI, Globale Aktier og US Small/Mid Cap.

De nye afdelinger havde til sammen en formue på 5,4 mia. kr. ultimo 2016

### Afvikling af afdelinger

På bestyrelsens møde den 23. august 2016 besluttede bestyrelsen med accept fra alle investorer at igangsætte en afvikling af afdeling Danske aktier – Unit Link og afdeling US Small/Mid Cap, da der ikke længere fandtes et behov for afdelingerne.

På et bestyrelsesmøde den 22. december 2016 besluttede bestyrelsen med accept fra alle afdelingens investorer at igangsætte en afvikling af afdeling Globale Indeksobligationer.

Afdeling US Small/Mid Cap blev endeligt afviklet i december 2016, mens afdeling Danske aktier – Unit Link og afdeling globale Indeksobligationer ventes endeligt afviklet i løbet af 1. halvår 2017.

### Justeringer i investeringsretningslinjerne

Bestyrelsen vurderer løbende investeringsretningslinjerne for foreningens afdelinger i samarbejde med direktionen og foreningens investeringsrådgivere. Dette arbejde bevirkede justeringer i afdeling Lange Obligationer og European High Yield SRI i 2016.

Vedtægterne for afdeling Lange Obligationer blev ændret på foreningens ordinære generalforsamling i april således, at investeringsuniverset blev udvidet med erhvervsobligationer, ligesom afdelingen fik mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter. Ud over dette besluttede bestyrelsen pr. ultimo november at ændre benchmark fra Nordea GCM 5Y til 50% Nordea GCM 5Y og 50% Nordea GCM 7Y. Benchmarkvarigheden er således blevet øget fra 5 år til 6 år.

Som følge af vanskeligheder med at følge afdelingens benchmark pga. SRI-frascreeningen besluttede bestyrelsen at ændre benchmark for afdeling European High Yield SRI fra IBOXX EUR Liquid High Yield 30 Index til iBoxx EUR Liquid High Yield ex-Financials 75 pr. ultimo november 2016. Ændringen af benchmark bevirkede en større spredning på selskaber.

### Værdipapirudlån

Foreningen foretager udlån af foreningens værdipapirer med henblik på at øge afkastet i primært foreningens aktieafdelinger.

Udlån af værdipapirer er udbredt i udlandet, hvor store institutionelle investorer som pensionskasse, forsikringsselskaber, investeringsfonde, centralbanker og investeringsbanker m.fl. er aktive. Formålet med lånene kan være forskellige varierende fra afdækning af afviklingsproblemer til short selling. Afhængigt af efterspørgslen kan der opnås et større eller mindre beløb for udlånene.

Udlån af værdipapirer kan indebære modpartsrisiko, såfremt låntager ikke er i stand til at levere de lånte værdipapirer tilbage. For at sikre sig mod denne risiko indgår foreningen alene i sådanne forretninger mod behørig sikkerhed i sikre værdipapirer eller kontanter og med overdækning.

For at programmet ikke skal give foreningens investorer underskud, indgik foreningen en aftale med Nykredit om deling af overskuddet ved værdipapirudlån som eneste betaling for serviceydelsen.

For 2016 har foreningens indtægt fra programmet udgjort 1.223 t.kr.

### Active Share og Tracking Error

Foreningen udbyder flere aktieafdelinger med forskel i investeringsunivers og investeringsstil. Investeringsstilen i disse afdelinger er baseret på såvel aktiv som passiv forvaltning. Dette kan angives ved de to risikomål – Active Share og Tracking Error.

Risikomålet Active Share måler forskellen i værdipapirbeholdningens sammensætning i en afdeling i forhold til afdelingens valgte benchmark. Værdien af Active Share kan være mellem 0% og 100%. En lav værdi (under 20%) indikerer en portefølje, der beholdningsmæssigt er tæt på benchmark. En høj værdi (over 80%) indikerer en beholdning, der afviger væsentligt fra sammensætningen af benchmark og dermed en stor mulighed for, at afdelingens afkast afviger fra benchmarkafkastudviklingen.

Tracking Error er et mål for, hvor tæt en afdelings afkast følger benchmark. En værdi under 1% indikerer en afdeling, der følger benchmark tæt, mens en værdi over 3% viser, at en afdelings afkast afviger væsentligt fra benchmarkudviklingen.

Flertallet af foreningens aktieafdelinger er aktivt forvaltet. Afdelingerne har høje værdier for Active Share med undtagelse af afdeling Danske Aktier – Unit Link under afvikling. Årsagen hertil er, at det danske aktiemarked er koncentreret med få meget store selskaber som fx Novo Nordisk, Danske Bank og A. P. Møller–Mærsk. Det gør det derfor vanskeligt at have høje værdier for Active Share og Tracking Error.

I afdelingsberetningerne er ovennævnte nøgletal angivet og beskrevet for hver aktieafdeling.

### Forbud mod ex-kupon andele

I juni måned blev lovforslag L 123 vedtaget i Folketinget. Lov-en medførte, at udstedelse af ex-kupon andele i foreningens aktieafdelinger blev forbudt. Dette ville hvert år afstedkomme en u hensigtsmæssighed i de første måneder ind til generalforsamlingen. Nye midler investeret i disse afdelinger ville modtage udlodning ved generalforsamlingen, og investor ville da blive beskattet af foregående års skattemæssige gevinster, selvom investor ikke havde deltaget heri.

For at tilpasse foreningen til den nye skattemæssige lovgivning indkaldte bestyrelsen til en ekstraordinær generalforsamling den 28. september 2016 med henblik på en ændring af foreningens vedtægter. Ændringen af vedtægterne blev vedtaget, hvorved bestyrelsen kunne beslutte, at foreningens afdelinger udbetalte foreløbig udlodning for 2016 i januar 2017 i stedet for anvendelse af ex-kupon andele som i tidligere år.

## Afkastudviklingen i 2016

Afdeling	Afkast 2016	Benchmark-afkast 2016
EuroKredit	4,9%	4,8%
Nye Aktiemarkeder	14,1%	14,1%
European High Yield SRI	7,8%	9,7%
Lange obligationer	5,8%	2,4%
Global Opportunities	4,5%	10,7%
Danske aktier - Unit Link u/afvikling	4,8%	3,2%
Globale indeksobligationer u/afvikling	6,7%	8,7%
Global Diversified	9,0%	10,7%
Globale Aktier Basis ESG <sup>1)</sup>	20,2%	21,2%
Korte Obligationer <sup>2)</sup>	1,6%	-0,1%
Eurokredit SRI <sup>3)</sup>	1,9%	1,9%
Globale Fokusaktier <sup>4)</sup>	6,9%	12,7%
Globale Fokusaktier AKK <sup>5)</sup>	6,8%	12,7%
Globale Aktier SRI <sup>6)</sup>	10,1%	12,8%
Globale Aktier <sup>7)</sup>	10,5%	12,7%

- Note:
- 1) Afdelingen har været aktiv fra 20. marts 2016.
  - 2) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2016.
  - 3) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2016.
  - 4) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2016.
  - 5) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2016.
  - 6) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2016.
  - 7) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2016.

## Resultat og formue i 2016

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
EuroKredit (i EUR)	5,3	125,3	121,13
Nye Aktiemarkeder	15,6	186,6	111,38
European High Yield SRI	68,0	1.033,2	112,57
Lange obligationer	106,3	1.528,6	992,84
Global Opportunities (i EUR)	70,3	1.316,7	131,57
Danske aktier - Unit Link u/afvikling	4,4	78,4	275,61
Globale indeksobligationer u/afvikling	1,5	2,3	113,02
Global Diversified	89,1	909,3	112.387,65
Globale Aktier Basis ESG <sup>1)</sup>	171,7	923,0	120,20
Korte Obligationer <sup>2)</sup>	23,2	1.847,1	1.015,52
Eurokredit SRI <sup>3)</sup>	3,9	245,5	1.019,36
Globale Fokusaktier <sup>4)</sup>	31,0	626,5	1.068,64
Globale Fokusaktier AKK <sup>5)</sup>	25,5	538,2	1.068,40
Globale Aktier SRI <sup>6)</sup>	80,0	1.007,5	1.100,90
Globale Aktier <sup>7)</sup>	22,1	245,7	1.105,03

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 20. marts 2016.

2) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2016.

3) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2016.

4) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2016.

5) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2016.

6) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2016.

7) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2016.

## Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2016	Omk.procent 2015	Omk.procent 2014
EuroKredit	0,32	0,30	0,26
Nye Aktiemarkeder	1,06	1,28	0,89
European High Yield SRI	0,49	0,51	0,53
Lange obligationer	0,17	0,19	0,20
Global Opportunities	0,80	0,71	0,76
Danske aktier - Unit Link u/afvikling	1,72	1,65	1,72
Globale indeksobligationer u/afvikling	0,42	0,41	0,36
Global Diversified	0,54	0,18	-
Globale Aktier Basis ESG <sup>1)</sup>	0,54	-	-
Korte Obligationer <sup>2)</sup>	0,10	-	-
Eurokredit SRI <sup>3)</sup>	0,27	-	-
Globale Fokusaktier <sup>4)</sup>	0,51	-	-
Globale Fokusaktier AKK <sup>5)</sup>	0,51	-	-
Globale Aktier SRI <sup>6)</sup>	0,53	-	-
Globale Aktier <sup>7)</sup>	0,74	-	-

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 20. marts 2016.

2) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2016.

3) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2016.

4) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2016.

5) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2016.

6) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2016.

7) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2016.



## ÅOP i årsrapporten

Afdeling	ÅOP 2016	ÅOP 2015	ÅOP 2014
EuroKredit	0,38	0,40	0,44
Nye Aktiemarkeder	0,95	1,66	1,66
European High Yield SRI	0,51	0,66	0,73
Lange obligationer	0,22	0,23	0,27
Global Opportunities	1,06	1,15	1,15
Danske aktier - Unit Link u/afvikling	2,22	2,34	2,34
Globale indeksobligationer u/afvikling	0,31	0,55	0,55
Global Diversified	0,62	0,73	-
Globale Aktier Basis ESG <sup>1)</sup>	0,63	-	-
Korte Obligationer <sup>2)</sup>	0,15	-	-
Eurokredit SRI <sup>3)</sup>	0,36	-	-
Globale Fokusaktier <sup>4)</sup>	0,95	-	-
Globale Fokusaktier AKK <sup>5)</sup>	0,95	-	-
Globale Aktier SRI <sup>6)</sup>	1,29	-	-
Globale Aktier <sup>7)</sup>	1,08	-	-

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 20. marts 2016.

2) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2016.

3) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2016.

4) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2016.

5) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2016.

6) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2016.

7) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2016.

I henhold til ny standard fra Investeringsfondsbranchen, som var gældende og dermed publiceret i foreningens prospekt og på hjemmesiden pr. 31.12, vises i årsrapporterne, hvor de betegnes som "ÅOP i årsrapporten".

### De økonomiske omgivelser i 2016

#### Fremgang i den globale økonomi

Den globale økonomi viste i 2016 en gradvis bedring, dog med en pause i 1. halvår, hvor især USA oplevede tilbageholdenhed i investeringerne efter olieprisens fald primo året. Væksten i de udviklende økonomier stabiliserede sig som helhed i 2016, trods det forhold, at prisfaldet på råvarer primo året dæmpede udviklingen i de råstofeksporterende lande.

En vending i olieprisen, fortsat stigning i beskæftigelsen og en lempelig pengepolitik bevirkede, at den økonomiske aktivitet begyndte at stige i 2. halvår. Erhvervstillidsindikatorerne viste allerede over sommeren tegn på synkron forbedring i både USA, Europa, Japan og Kina og lå ved årets udgang på et højere niveau end længe set.

#### Politisk usikkerhed og overraskelsernes år

År 2016 vil blive husket for en række overraskende begivenheder. Nogle påvirkede den økonomiske udvikling og de finansielle markeder med det samme, mens effekten af andre måske først bliver mærkbar i de kommende år.

Udviklingen i olieprisen indledte året med at falde kraftigt til ca. 28 USD pr. td. for derefter at stige til ca. 55 USD pr. td. ved årets udgang. De store prisudsving skal ses i lyset af OPECs stigende konkurrence fra de nye skiferolie- og gasproducenter i USA, men også i lyset af manglende produktionsdisciplin blandt OPEC-medlemmerne selv. En ny produktionsaftale i OPEC fik stabiliseret olieprisen mod slutningen af året, selvom mange iagttagere er skeptiske over for holdbarheden af aftalen.

Igennem det meste af 1. halvår 2016 udgjorde afstemningen om Storbritanniens fortsatte medlemskab af EU et usikkerhedsmoment i den europæiske økonomi. I juni valgte englænderne ved en folkeafstemning at stemme for at forlade EU. Resultat var uventet, og efterlod administrationen i Storbritannien uforberedt på processen med at træde ud af EU. Forhandlingerne om betingelserne for en "Brexit" udestår og kan give uro i de kommende år.

I november blev Donald Trump valgt til amerikansk præsident, trods meningsmålingernes spådom om et andet udfald op til valget.

Mere ventet stemte den italienske befolkning i december imod en ændring af forfatningen i Italien, hvilket fik den siddende premierminister Matteo Renzi til at træde tilbage.

Selvom forventningen til markedsreaktion på de uventede udfald var store kursfald, reagerede de finansielle markeder overraskende afdæmpet eller positivt på udfaldene af valgene i 2016.

#### Dansk økonomi i fortsat bedring

Dansk økonomi viste i 2016 en bedring med moderat fremgang. Understøttet af øget beskæftigelse og stigende huspriser bidrog det private forbrug positivt til den økonomiske vækst.

Overskuddet på betalingsbalancens løbende poster viste igen i 2016 et stort overskud, mens underskuddet på den offentlige saldo viste en nedadgående tendens.

Trods begyndende moderate lønstigninger faldt inflationen til et niveau, der ikke er set siden 1950'erne, trods stigende råvarepriser og dollar- og yenkurs.

#### Lempelig pengepolitik, men normalisering på vej

De ledende centralbanker verden over agerede forskelligt via deres pengepolitik i 2016.

Den Europæiske Centralbank (ECB) justerede i marts sin pengepolitik. ECB nedsatte styringsrenten fra -0,30% til -0,40%, udvidede beløbet til obligationsopkøb fra 60 mia. EUR til 80 mia. EUR pr. måned samt medtog erhvervsobligationer i opkøbsprogrammet.

I december meddelte såvel ECB som den amerikanske centralbank ændringer i deres pengepolitik. ECB holdt styringsrenten uændret på -0,4% og besluttede at forlænge opkøbsprogrammet fra marts 2017 og året ud, men med et nedsat månedligt opkøbsbeløb på ca. 60 mia. EUR mod de tidligere 80 mia. EUR. Den amerikanske centralbank hævede derimod styringsrenten med ¼ procentpoint og annoncerede, at renten forventedes hævet yderligere to-tre gange af ¼ procentpoint i 2017. Den amerikanske centralbank arbejder således på en langsom normalisering af pengepolitikken i USA.

Danmarks Nationalbank foretog i løbet af 2016 få ændringer i pengepolitikken. Nationalbanken justerede alene indskudsbevisrenten op med 0,10% til -0,65% i januar 2016.

#### Beherskede valutakursudsving

År 2016 blev ikke præget af de store kursudsving mellem de toneangivende valutaer i verden med undtagelse af japanske yen, der medio 2016 var steget ca. 15% for derefter at falde, så stigningen udgjorde ca. 5% overfor danske kroner ved udgangen af 2016. Derudover faldt det engelske pund med ca. 14% overfor danske kroner i 2016.

Forskellen i den pengepolitiske udvikling i USA og Europa bevirkede en behersket styrkelse af den amerikanske dollar over for euroen og den danske krone i 2016. Således steg dollaren med ca. 3% i løbet af 2016.

## Markedsudviklingen i 2016

### Positive afkast i obligationsmarkederne

År 2016 bød på en række usikkerhedsmomenter og overraskelser, der skabte uro på de finansielle markeder.

Primo året var der fortsat stress på oliemarkedet, hvilket fik prisen på råolie til at falde voldsomt. Samtidig opstod der blandt aktørerne på de finansielle markeder en frygt for stigende amerikansk rente samt for en hård opbremsning i den kinesiske økonomi. Derimod steg efterspørgslen efter solide statsobligationer og andre sikre obligationer, hvilket førte til rentefald.

Behersket økonomisk vækst og fortsat lav inflation i Europa fremprovokerede endnu en kvantitativ lempelse af pengepolitikken i Euro-området, idet Den Europæiske Centralbank i marts måned iværksatte yderligere en rentenedsættelse, udvidede beløbet til obligationsopkøb samt medtog erhvervsobligationer i opkøbsprogrammet.

Afstemningsresultatet med et nej til Storbritanniens fortsatte medlemskab af EU kom uventet og medførte turbulens på markederne og gav et fornyet globalt rentefald medio året. Renten på statsobligationer endte i rekordlave niveauer ultimo juni, hvor mange, lange statsobligationer handlede til negative effektive renter.

I 2. halvår 2016 begyndte de makroøkonomiske nøgletal at vise øget vækst. Usikkerheden om udfaldet af det amerikanske præsidentvalg dæmpede imidlertid rentestigningen i efteråret, ligesom den amerikanske centralbank holdt de forventede stramminger af pengepolitikken tilbage. Valget af Donald Trump til præsident bevirkede, at markedet ændrede forventninger til rente- og inflationsforhold med rentestigninger i markedet til følge.

I december meddelte såvel Den Europæiske Centralbank som den amerikanske centralbank ændringer i deres pengepolitik. Den Europæiske Centralbank fastholdt en lempelig pengepolitik, mens den amerikanske centralbank derimod hævdede styringsrenten og signalerede en langsom normalisering af pengepolitikken i USA.

Effekten af ovennævnte var, at den 10-årige rente på statsobligationer i USA faldt fra 2,3% til 1,4% medio året, for derefter at stige til 2,4% ultimo 2016. Renten på de 10-årige tyske eurostatsobligationer faldt ligeledes fra 0,6% til -0,2% medio året, for så at stige til 0,2% ultimo 2016.

Renten på den 2-årige amerikanske statsobligation faldt fra lige over 1,0% til 0,6% i 1. halvår 2016, men steg derefter til 1,2% ultimo 2016. Renten på en 2-årig tysk euro-statsobligation faldt fra -0,3% til -0,8% gennem 2016.

Det danske obligationsmarked blev i 2016 påvirket af udviklingen i det internationale renteniveau. Den 2-årige danske statsrente faldt fra lige under -0,3% til -0,5%. Den 10-årige danske statsrente faldt fra 1,0% til 0,3%, men var på 0,0% primo juli, da nervøsiteten for Brexit var på sit højeste.

Det danske obligationsmarked, målt ved J.P. Morgan Obligationsindeks DK, gav et afkast på 5,3% som følge af rentefaldet på de lange danske statsobligationer i 2016.

Rentefaldet gennem året medførte et godt afkast på lange ikke-konverteringstruede realkreditobligationer. Antallet af konverteringer af konvertible realkreditobligationer holdt sig på et behersket niveau i 2016 i forhold til året forinden.

Markedet for realkreditobligationer, målt ved Nykredit Realkreditindeks, gav et afkast på 4,5% i 2016.

### Positiv udvikling for virksomhedsobligationer

Udviklingen i markedet for virksomhedsobligationer var positiv i 2016 som følge af indsnævringen i kreditspændene. For high yield udstedelserne var indsnævringen markant.

Markedet for kreditobligationer nød i 1. halvår godt af, at Den Europæiske Centralbank inkluderede virksomhedsobligationer i sit opkøbsprogram, og af, at niveauet for konkurser blandt europæiske selskaber forblev lavt. Stigningen i råvarepriserne og herunder især råolieprisen medførte endvidere en indsnævring af kreditspændene for udstedelserne i energi- og råvaresektoren i 2016.

Europæiske virksomhedsobligationer målt ved Merrill Lynch EMU Corporates gav i 2016 et afkast på 4,4% i kr., mens globale high yield obligationer målt ved JP Morgan Global High Yield indeks gav et afkast på 18,3% i amerikanske dollar.

### Positive afkast på de globale aktiemarkeder

År 2016 blev et usædvanligt, volatilt og vanskeligt år på de globale aktiemarkeder.

Aktiemarkederne blev primo 2016 ramt af chok bl.a. som følge af kraftigt prisfald på olie. Aktiemarkederne oplevede således markante kursfald på ca. 15% i årets første 5-6 uger. Stigende økonomisk fremgang medførte efterfølgende stigende aktiekurser, trods overraskelserne i form af Brexit og udfaldet af det amerikanske præsidentvalg.

Verdensmarkedsindekset (MSCI All Country World) gav målt i danske kroner et afkast på 10,7% i 2016, mens MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan gav et afkast på henholdsvis 13,8%, 2,2% og 5,1% i samme periode. Afkastudviklingen i emerging markets landene var ligeledes positiv i 2016, idet MSCI Emerging Markets Free indekset steg med 14,1%.

I 2016 var der stor forskel på afkastudviklingen på sektorniveau. Således steg aktierne i energisektoren og råvaresektoren på globalt plan med henholdsvis 29,9% og 25,7% i gennemsnit, hvorimod aktier i den defensive sektor stabile forbrugsgoder kun steg 4,3% og aktierne i sundhedssektoren faldt 4,4%. Markederne blev i 2016 således præget af en efterspørgsel efter aktier, der var faldet i tidligere år, og en gevinsthjemtagning i sektorer, der var steget i de foregående år.

### **Moderat udvikling på det danske aktiemarked**

Efter en årrække med relativt høje afkast på det danske aktiemarked, udviklede markedet sig svagere end de fleste andre aktiemarkeder i 2016. Målt ved OMXCCapGI-indekset steg det danske aktiemarked med 3,2% i 2016. Afkastudviklingen for mindre og mellemstore danske selskaber var højere, idet KFMX-indekset steg 7,0% i samme periode.

Generelt leverede de fleste danske selskaber et fornuftigt resultat i 2016. Markedsafkastet blev imidlertid præget af, at Novo Nordisk måtte nedjustere den forventede indtjeningsvækst i de kommende år som følge af prispress fra indkøberne på det vigtige amerikanske insulinmarked. Med et kursfald på over 36% i 2016 påvirkede Novo Nordisk som største selskab det samlede markedsafkast væsentligt. Omvendt gav de cykliske selskaber som A.P. Møller-Mærsk og FLSmidth & Co. et afkast på over 20% i 2016.

## Risikoforhold i foreningens afdelinger

Risikoprofilen i foreningens afdelinger er først og fremmest bestemt i foreningens vedtægter og prospekt. I forlængelse heraf fastlægger bestyrelsen desuden en række detaljerede investeringsretningslinjer for direktionen og foreningens investeringsrådgivere.

Dette og det følgende afsnit beskriver de væsentligste risikoforhold i foreningens afdelinger, og hvordan foreningens ledelse håndterer spørgsmålet om risici generelt.

### Risiko

Ved enhver investering er der usikkerhed om det fremtidige afkast, og der er samtidig en risiko for at tabe den investerede formue helt eller delvist. Selv ved placering af penge i banken kan der være en risiko for, at banken går konkurs, og indskyderen taber sine penge i det omfang, at beløbet ikke er dækket af en indskydergaranti.

### Standardafvigelse

Risiko kan opfattes på mange måder. I den finansielle verden bliver risiko oftest beskrevet som afvigelser fra det forventede afkast. Jo større afvigelse fra det forventede afkast, man som investor kan opleve, desto større er risikoen.

Et mål for denne risiko er begrebet 'standardafvigelse på afkastet'. Standardafvigelsen på et afkast er et udtryk for afvigelsen i en given periodes afkast i forhold til gennemsnitsafkastet over en længere periode. Jo større afvigelse, desto mere usikker eller risikobetonet er investeringen. Begrænsningen i dette mål er, at beregningen er baseret på historiske afkast, der ikke nødvendigvis siger noget om, hvordan risikoen vil udvikle sig i fremtiden.

### Maksimalt registreret kursfald

Mange investorer tænker mest på risiko som risikoen for store tab på deres investeringer. Dette kan opgøres på flere måder. Tabellen sidst i dette afsnit viser det maksimale fald i indre værdi registreret over løbende 12 måneder samt det maksimalt registrerede fald i indre værdi uanset tidsperiode – opgjort for hver enkelt afdeling i foreningen. For afdelinger, der kun har eksisteret i kort tid, er beregningerne suppleret med maksimalt kursfald for benchmark.

Også disse mål er afhængige af historiske data, og fremtidige tab kan derfor risikere at blive større.

### Risikoskalaen i Central Investorinformation

Risikoskalaen i Central Investorinformation (CI) angiver en risikovurdering af en afdeling. Skalaen går fra 1 til 7, hvor 7 angiver den mest risikobetonede investering.

Tabellen sidst i afsnittet viser indplaceringen af foreningens afdelinger på risikoskalaen ultimo 2016. Placeringen i risikoskalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

### Risikovurdering

Som tabellen viser, har afdelinger med danske stats- og real-kreditobligationer som ventet den laveste standardafvigelse, mens aktieafdelinger har den højeste standardafvigelse. De maksimale kursfald er tilsvarende lavest i afdelinger med danske stats- og realkreditobligationer og højest for aktieafdelingerne.

Baseret på disse tal og på historiske erfaringer med de enkelte aktivklasser har foreningen desuden angivet en risikovurdering af afdelinger ud fra foreningens egen risikoskala med kategorierne lav, middel og høj risiko.

## Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standard-afvigelse	Maks. reg. 12 måneders kursfald	Maksimalt registreret kursfald	CI-risikoskala (1-7)	Risikovurdering
EuroKredit	2,7%	30,2%	32,2%	3	Middel
Nye Aktiemarkeder	16,9%	52,2%	58,1%	6	Høj
European High Yield SRI	4,5%	31,1%	38,8%	3	Middel
Lange obligationer	3,2%	5,2%	5,2%	3	Middel
Global Opportunities	16,0%	46,0%	49,9%	6	Høj
Danske aktier - Unit Link u/afvikling	15,7%	53,7%	59,5%	6	Høj
Globale indeksobligationer u/afvikling	5,5%	9,4%	9,4%	4	Middel
Global Diversified <sup>1)</sup>	15,4%	8,6%	8,6%	6	Høj
Globale Aktier Basis ESG <sup>1)</sup>	14,8%	9,7%	9,7%	5	Høj
Korte Obligationer <sup>1)</sup>	0,8%	0,7%	0,7%	2	Lav
Eurokredit SRI <sup>1)</sup>	2,5%	2,9%	2,9%	3	Middel
Globale Fokusaktier <sup>1)</sup>	14,4%	6,0%	6,0%	5	Høj
Globale Fokusaktier AKK <sup>1)</sup>	14,4%	6,0%	6,0%	5	Høj
Globale Aktier SRI <sup>1)</sup>	14,5%	6,4%	6,4%	5	Høj
Globale Aktier <sup>1)</sup>	14,2%	5,7%	5,7%	5	Høj

Note: 1) For afdelinger med en levetid på under 3 år er ovennævnte risikonøgletal baseret på afkasttal der er blevet suppleret med benchmarkafkast.

## Risikofaktorer og risikostyring

Risikoen for afkastudsving i foreningens afdelinger afhænger af en række forskellige risikofaktorer samt af de foranstaltninger, foreningens ledelse har besluttet for at styre risikoen. Risikofaktorerne varierer fra aktivklasse til aktivklasse og fra afdeling til afdeling.

Se hvilke af de nævnte risikofaktorer, der er særligt relevante for de enkelte afdelinger, i afdelingsberetningerne.

### Aktiemarkedsrisiko

Kursudviklingen på aktiemarkedene kan til tider svinge voldsomt, og kursværdien på aktier kan falde meget og hurtigt. Aktiemarkedene kan blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings aktieinvesteringer. Desuden vil markedsmæssige, sektormæssige, nationale, regionale eller generelle økonomiske forhold kunne påvirke værdien af en afdelings investering både positivt og negativt.

Der sker ingen afdækning af markedsrisikoen i foreningens aktieafdelinger, ligesom kontantbeholdningen tilstræbes at blive holdt lav.

### Emerging markets risiko

Emerging market dækker lande i Østeuropa, Latinamerika, Afrika og Asien. Fælles for landene er, at de kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet og risiko for fx nationalisering og konfiskation af private virksomheder eller statslig overvågning og kontrol. Korruption kan være udbredt. De finansielle markeder kan være præget af usikre forhold omkring depoter, registrering og afvikling, og den økonomiske udvikling kan være usikker og forbundet med risiko for devaluering af valutaen og hyperinflation. Desuden kan likviditeten på emerging markets være lav som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer, og effekten kan være langvarig. Emerging markets kan således være forbundet med risici, som ikke findes på de udviklede finansielle markeder.

### Gearingsrisiko

Hvis en afdeling bruger gearing, vil udsvingene i afdelingens afkast sammenlignet med afkastet på markedet blive forstærket i både positiv og negativ retning. Gearing kan medføre, at afdelingen kan få tab, der er større end den indskudte kapital i afdelingen. Der kan derfor være risiko for, at afdelingen kan gå konkurs, og at investor taber hele sin investering i afdelingen.

Ingen af foreningens afdelinger har mulighed for at finansiere investeringer med lånte midler, og der opstår således som udgangspunkt ikke gearingsrisiko på denne måde. Foreningens afdelinger har dog tilladelse til at optage lån svarende til maksimalt 10% af formuen til midlertidig finansiering af indgåede handler. Denne mulighed skønnes ikke at give anledning til en

gearingsrisiko, da der alene er tale om en kortsigtet ubalance mellem køb og salg af værdipapirer.

Foreningens obligationsafdelinger har imidlertid mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis, hvor eksponeringen øges over 100% af formuen, og dermed kan der være en gearingsrisiko. Ultimo 2016 udgjorde markedseksponeringen mellem 6-38% af formuen i afdelingerne med korte og lange obligationer.

### Geografisk risiko

Investering i værdipapirer i et begrænset geografisk område eller ét enkelt land giver en særlig risiko. Fx kan de finansielle markeder i det pågældende område eller land blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings investering. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i det enkelte område eller land, fx valuta og renteniveau, påvirke investeringens værdi.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger med danske aktier og obligationer vil således være særligt afhængig af udviklingen i Danmark.

### Kreditrisiko

Kreditrisiko knytter sig især til en afdelings investering i obligationer. En obligation indebærer en risiko for tab, hvis udstederen ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser i form af rente og afdrag på obligationsgælden.

Foreningens obligationsafdelinger med primært danske obligationer samt globale indeksobligationer investerer alene i stats- og realkreditobligationer, hvor kreditrisikoen generelt anses som begrænset. Erfaringerne fra 2011-12 viste imidlertid, at statsobligationer ikke kan regnes som helt risikofrie.

Afdeling EuroKredit og afdeling European High Yield SRI skal i princippet være fuldt eksponeret til kreditrisiko, for der igennem at opnå et merafkast i form af risikopræmien i virksomhedsobligationer. Risikoen i afdelingerne styres ved, at der som udgangspunkt investeres maksimalt 5% af formuen i en enkelt udstedelse. Der kan dog investeres op til 10% i en enkelt udstedelse, såfremt sådanne investeringer samlet ikke udgør over 40% af en afdelings formue. Den maksimale eksponering til et enkelt selskab udgjorde 3,15% i afdeling EuroKredit og 4,91% i afdeling Europe an High Yield SRI ultimo 2016.

Tabellen herunder viser, hvordan investeringerne i foreningens obligationsafdelinger ultimo 2016 er fordelt på udstedere med forskellig kreditrisiko.

### Fordeling på udsteder ultimo 2016

Afdeling	Andel i statsobligationer	Andel i realkreditobligationer	Andel i erhvervsobligationer
EuroKredit	2,1%	5,9%	92,0%
European High Yield SRI	-	-	100,0%
Lange obligationer	29,2%	66,0%	4,8%
Globale indeksobligationer u/afvikling	100,0%	-	-
Korte Obligationer	7,9%	84,2%	7,9%
Eurokredit SRI	2,2%	5,6%	92,2%

Note: Andel i statsobligationer inkluderer statsgaranterede obligationer.

### Likviditetsrisiko

I særlige tilfælde kan lokale, nationale eller globale forhold betyde, at nogle værdipapirer og valutaer kan være svære at købe og/eller sælge. Det kan fx være, fordi der kun er udstedt få værdipapirer af den pågældende slags, så større køb eller salg kan presse markedsprisen på værdipapirer meget enten op eller ned. Det kan i sig selv påvirke værdien af afdelingens investeringer. Det kan i sjældne tilfælde betyde, at afdelingen må suspendere indløsning og salg af nye investeringsbeviser i en kortere eller længere periode.

### Modpartsrisiko

Når en afdeling investerer i afledte finansielle instrumenter og depotbeviser, som fx ADR's og GDR's, eller foretager udlån af værdipapirer kan der være en risiko for, at modparten ikke overholder sine forpligtelser. Det kan betyde et tab for afdelingen.

### Politisk risiko

Værdien af investeringen i værdipapirer kan påvirkes af politiske beslutninger, der ikke var kendt på tidspunktet for investeringen.

### Rente- og obligationsmarkedsrisiko

En afdeling, der investerer på obligationsmarkeder, vil være udsat for risiko ved svingende renteniveau. Renteniveauet bliver påvirket af både nationale og internationale makroøkonomiske forhold, som fx konjunkturer, finans- og pengepolitik og inflationsforventninger. Når renteniveauet stiger, betyder det kursfald på obligationer, så værdien af en afdelings investeringer falder. Renterisikoen kan beskrives ved begrebet varighed, som bl.a. er et udtryk for kursrisikoen på de obligationer, afdelingen investerer i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

For at styre renterisikoen er der i vedtægterne og i afdelingernes prospekter fastsat grænser for varighedens størrelse. Overholdelse heraf overvåges løbende af foreningens ledelse.

For afdelingerne EuroKredit, EuroKredit SRI, European High Yield SRI og Globale indeksobligationer er der ikke vedtægtsmæssige eller prospektmæssige begrænsninger på varigheden.

I tabellen nedenfor er angivet varigheden for foreningens obligationsafdelinger ultimo 2016.

### Renterisiko i obligationsafdelinger ultimo 2016

Afdeling	Varighed ultimo 2016	Varighedsbegrænsning
EuroKredit	5,2	-
European High Yield SRI	2,7	-
Lange obligationer	7,8	-
Globale indeksobligationer u/afvikling	13,8	-
Korte Obligationer	2,6	3,0
Eurokredit SRI	5,0	-

Note: Varighedsmålet er den korrigerede varighed.

En varighed på 3 år angiver, at en rentestigning på ét procentpoint vil medføre et kursfald på ca. tre procent i afdelingen.

For at styre renterisikoen er der i foreningens vedtægter og prospekt fastsat grænser for varighedens størrelse. Foreningens ledelse overvåger løbende, at grænserne bliver overholdt.

### Risiko ved investeringsstil

En afdeling, der er afgrænset til at investere i en særlig del af aktie- eller obligationsmarkedet, har en risiko for, at efterspørgslen på de finansielle markeder i perioder flytter væk fra denne særlige del af markedet. I disse perioder kan værdien af afdelingens investeringer falde eller give et lavere afkast end markedet.

### Risiko på kontantindestående

En afdeling kan have en større eller mindre del af sin formue som kontantindestående eller aftaleindskud i et pengeinstitut, bl.a. i foreningens depotselskab. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

For at begrænse kreditrisikoen ved indskud har bestyrelsen besluttet, at foreningen alene må anvende et begrænset antal større danske og svenske pengeinstitutter, som anses for at være solide. For hvert pengeinstitut er fastlagt en grænse for, hvor stor en andel af en afdelings formue, der må være placeret som indskud. Denne grænse er på niveau med eller lavere end lovens maksimale ramme på 20% af en afdelings formue.



## Risiko ved kreditspænd/rentespænd

Kreditspænd/rentespænd udtrykker renteforskellen mellem sikre statsobligationer og andre obligationstyper, der er udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie i form af ekstra rente, som investor får, for at påtage sig en ekstra kreditrisiko ved investeringer i de andre mindre sikre obligationer. I perioder med uro på de finansielle markeder kan rentespændene udvide sig hurtigt og meget, og det kan give kurstab på en afdelings investeringer.

Spændrisiko er mest udtalt i afdelingerne EuroKredit, EuroKredit SRI og European High Yield SRI, men risikoen er også til stede i afdelinger med realkreditobligationer, hvor sammenligningsgrundlaget er afkastudviklingen på statsobligationer. Dette er tilfældet i fx afdeling Lange Obligationer, hvor benchmark er baseret på Nordea Statsobligationsindeks 5 og 7 års varighed.

## Sektorrisiko

En afdeling, der investerer i en enkelt sektor, har en risiko for, at generelle økonomiske forhold eller særlige markedsmæssige forhold i branchen vil kunne påvirke værdien af afdelingens investeringer.

## Udstederspecifik risiko

Et enkelt værdipapir vil kunne svinge mere i værdi end det samlede marked og vil dermed kunne give et afkast, der er meget forskelligt fra markedets. Værdien af det enkelte værdipapir vil bl.a. afhænge af indtjeningen hos udstederen, fx selskabet bag en aktie eller en virksomhedsobligation, som igen kan være påvirket af fx lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige og likviditetsmæssige forhold. Hvis en afdeling investerer en stor procentdel af sin formue i ét enkelt værdipapir, bliver den mere følsom over for udviklingen hos denne udsteder, og værdien af afdelingen kan variere meget. Hvis udsteder går konkurs, kan afdelingen få et tab.

Styring af udstederspecifik risiko sker ved begrænsning af positioner i det enkelte selskab. I foreningens afdelinger anvendes den begrænsning, der er i lov om investeringsforeninger m.v. Dette medfører, at der maksimalt må investeres 5% af formuen i en enkelt udstedelse. Der kan dog investeres op til 10% i en enkelt udstedelse, såfremt sådanne investeringer samlet ikke udgør over 40% af en afdelings formue.

Investeringsstilen samt investeringsuniverset bevirker, at der er stor forskel i spredningen af porteføljen i foreningens enkelte aktieafdelinger. Afdelingspecifik tekst.

Tabellen herunder beskriver spredningen af porteføljen i foreningens aktieafdelinger ultimo 2016.

## Koncentration i aktieafdelingerne ultimo 2016

Afdeling	Antal selskaber	Største position	Top 5 andele
Nye Aktiemarkeder	43	4,6%	20%
Global Opportunities	120	2,3%	11%
Danske aktier - Unit Link u/afvikling	34	8,8%	38%
Global Diversified	456	3,2%	10%
Globale Aktier Basis ESG	656	2,3%	7%
Globale Fokusaktier	42	4,3%	19%
Globale Fokusaktier AKK	42	4,3%	19%
Globale Aktier SRI	118	3,3%	13%
Globale Aktier	72	4,0%	17%

## Udtræksrisiko

Hvis en afdeling investerer i konverterbare realkreditobligationer, kan der være en risiko for ekstraordinære indfrielse. Det kan give tab for afdelingen, hvis de indfrieede obligationer har en kursværdi over 100, og indfrielsen ikke var ventet i markedet.

## Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver en risiko ved omveksling fra udenlandske valutaer til danske kroner, fordi valutakurserne kan svinge. Disse udsving kan påvirke værdien af investeringerne i en afdeling, der investerer i udenlandske værdipapirer i både positiv eller negativ retning. En afdeling, som investerer i danske værdipapirer har fx ingen direkte valutarisiko, mens en afdeling som investerer i europæiske værdipapirer har begrænset valutarisiko. En afdeling, som systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. Det vil være beskrevet under den enkelte afdelings investeringsområde, om den laver en sådan kurssikring.

I afdelingerne EuroKredit, EuroKredit SRI, European High Yield SRI og Globale indeksobligationer investeres der i udenlandske obligationer udstedt i anden valuta end kroner og euro. Valutarisikoen reduceres ved anvendelse af valutaterminsforretninger. Som udgangspunkt søges en fuld valutakursafdækning i disse afdelinger, dog minimum 95% af valutapositioner i andet end euro og danske kroner.

Foreningens aktieafdelinger afdækker ikke valutarisikoen.

Tabellen herunder viser den procentvise fordeling af investeringer på en række valutaer i foreningens aktieafdelinger ultimo 2016.

### Valutaeksponering i aktieafdelingerne ultimo 2016

Afdeling	DKK og EUR	USD relateret	GBP	JPY	Øvrige
Nye Aktiemarkeder	4%	11%	3%	-	82%
Global Opportunities	17%	64%	4%	4%	11%
Danske aktier - Unit Link u/afvikling	100%	-	-	-	-
Global Diversified	13%	50%	9%	4%	24%
Globale Aktier Basis ESG	11%	54%	5%	8%	22%
Globale Fokusaktier	18%	60%	3%	2%	17%
Globale Fokusaktier AKK	18%	60%	3%	2%	17%
Globale Aktier SRI	10%	56%	11%	9%	14%
Globale Aktier	15%	53%	4%	10%	18%

Af tabellen fremgår, at den største beholdning i valutaer, der svinger meget over for kroner, findes i afdelingerne med globale aktier og i afdeling Nye Aktiemarkeder. En stigning eller et fald i dollaren overfor danske kroner vil således have størst effekt på afkastet i de globale afdelinger og mindst i afdeling Danske aktier - Unit Link, hvor valutarisikoen er begrænset.

## Bæredygtige investeringer

Foreningen har i årets løb været involveret i udviklingen af Investeringsfondsbranchens branchestandard for ansvarlige investeringer, ligesom foreningens rådgiver har kommenteret på de nye anbefalinger om aktivt ejerskab, som Komité for god selskabsledelse offentliggjorde i november måned.

Foreningen lever allerede op til branchestandarderne og til ambitionerne bag anbefalingerne fra Komité for God Selskabsledelse. Den konkrete formulering af de 7 anbefalinger fra Komité for God Selskabsledelse giver dog anledning til refleksion, og derfor vil foreningen i det kommende år se nærmere på behovet for præcisering af foreningens politik for stemmeafgivning og ikke mindst rapportering herom

### Politik hvilende på bredt anerkendte konventioner og normer

Politikken for bæredygtige investeringer i foreningen hviler på erkendelsen, at bæredygtighed kan være en katalysator for mindre risiko og bedre afkast.

Grundlaget for foreningens politik for bæredygtige investeringer er UN PRI's seks principper for ansvarlige investeringer. Foreningens distributør og investeringsrådgiver, Nykredit, har tilsluttet sig disse principper, og står for kontakten til UN PRI. Politikken og den årlige rapportering til UN PRI om arbejdet med de seks principper er tilgængelig på hjemmesiden.

### Politikken i praksis

Foreningen har indgået et samarbejde med Nykredit om den praktiske håndtering af politikken for bæredygtige investeringer. Nykredits egen afdeling for bæredygtige investeringer får bistand fra eksterne eksperter til screening og analyser af selskaber samt aktivt ejerskab. MSCI ESG Research bistår med screening og analyser, mens GES Investment Services rådgiver om aktivt ejerskab og Glass Lewis leverer system og analyser til stemmeafgivning.

Nykredit screener hvert kvartal såvel udstedere af aktier som obligationer i foreningens afdelinger. Blandt de mere end tusind virksomheder i afdelingernes porteføljer har Nykredit fundet flere tilfælde af brud på bredt anerkendte FN-konventioner eller Global Compact's principper.

### Dialog og aktivt ejerskab

Respekten for international ret deler foreningen med langt størstedelen af verdens selskaber. Hvis et selskab, som foreningen investerer i, mod forventning i sin forretning udviser en adfærd, der er i strid med international ret, så ønsker foreningen som udgangspunkt via dialog og aktivt ejerskab at påvirke selskabet til at overholde gældende international ret.

Foreningen gør af flere årsager denne ekstra indsats frem for

blot at sælge aktierne eller obligationerne. For det første for at få rettet op på problemet, hvis der er en mulighed for det. For det andet kan der være en langsigtet gevinst for ikke alene samfundet, men også virksomheden selv og dermed ejerne, hvis virksomheden får rettet op på problemet.

### Systematik i processen

Aktivt ejerskab forudsætter klare mål, tidsgrænser og ikke mindst vedholdenhed. Nykredit og vor rådgiver GES Investments Services har en stribe værktøjer til rådighed i denne proces. Udover direkte møder med selskabet og deltagelse i selskabets generalforsamling, så kan det også inkludere samarbejde med andre investorer. I løbet af processen evaluerer Nykredit løbende udviklingen i det aktive ejerskab. Hvis det ikke er realistisk at nå målet, så ekskluderes selskabet fra investeringsuniverset. Ved udgangen af året var 23 selskaber ekskluderet. Listen er offentligt tilgængelig på foreningens hjemmeside.

### Eksempler på foreningens aktive ejerskab

Ved årets udgang drev foreningen aktivt ejerskab med 12 selskaber. I løbet af året blev flere forløb afsluttet, mens andre blev startet op. Hver gang Nykredit indleder en dialog fokuseret på en bestemt problemstilling er det med en klar ambition om i fællesskab med andre investorer at få selskabet til at gøre noget ved problemet.

I tilfældet PotashCorp og Motorola har foreningens rådgiver desværre måttet konstatere, at det ikke lykkedes. Derfor har foreningen valgt at ekskludere disse selskaber fra investeringsuniverset.

PotashCorp får fosfat fra besatte Vestsahara uden en aftale med den oprindelige befolkning. Dette er i strid med FN's resolutioner. Flere års dialog har ført til, at PotashCorp har anerkendt problemstillingen, men da selskabet ikke agter at gøre yderligere, ser foreningen sig nødsaget til eksklusion af selskabet fra investeringsuniverset.

Motorola har installeret overvågningsudstyr på den ulovligt opførte adskillelsesbarriere i de besatte palæstinensiske områder, og selskabet vedligeholder forsat disse. Flere års dialog har end ikke ført til selskabets anerkendelse af problemstillingen, trods kritik fra FN. Selskabet er derfor blevet udelukket fra investeringsuniverset.

Foreningen har en meget begrænset eksponering mod Volkswagen, men Nykredit har alligevel engageret sig i den såkaldte emissions-skandale. Sagen berører en række principielle spørgsmål om god selskabsledelse. Spørgsmålet stod centralt på selskabets generalforsamling i juni måned, hvor Nykredit var aktiv deltager. Nykredits rådgiver har desuden haft flere direkte møder med selskabet herunder med lederen af supervisory board og det nye sustainability board, Hans Dieter

Potsch. Selskabet har indgået en stribe forlig samt implementeret ny struktur og kontrolmekanismer, men trods stor bevågenhed fra såvel politikere som investorer, er der fortsat meget arbejde forude.

Rio Tinto, som Nykredit har været i dialog med i en årrække, oplyste på et telefonmøde i december, hvor Nykredit deltog, at selskabet også havde gennemgået samtlige af sine dæmninger og tilhørende procedurer som følge af analysen af Samarco-ulykken. Rio Tinto udviser fortsat gode takter i form af implementering af nye standarder for miljøbeskyttelse, interessentinddragelse og ansvaret for oprydning. Rio Tinto har været blandt pionererne i håndtering af korruption, der anses som branchens største udfordring. I forbindelse med gennemgang af selskabets Shimandu-mineprojekt i Guinea identificerede selskabet uforklarlige betalinger på 75 mio.kr. i 2010 til eksterne konsulenter. Oplysningerne blev videregivet til relevante myndigheder i UK, USA og Australien, der nu efterforsker sagen. Samtidig har selskabet fyret de involverede medarbejdere. Nykredit vil følge sagens videre udvikling, men ser umiddelbart sagen som et godt eksempel på, at selskabets interne kontrolprocedurer er begyndt at virke.

### Stemmeafgivning

Foreningen har i 2016 udvidet sin deltagelse i selskabers generalforsamlinger betragteligt. I årets løb har Nykredit på vegne af foreningen deltaget i 249 generalforsamlinger.

Stemmeaktiviteten sker i naturlig forlængelse af Nykredits forvaltning og øvrige aktive ejerskab med investeringerne. Ud fra foreningens politik træffer den enkelte afdelings porteføljeformalter beslutning, om der skal stemmes for eller imod under det enkelte punkt. Formålet er til enhver tid at sikre selskabets langsigtede værdiskabelse og dermed foreningens investering. Ligesom deltagelsen giver mulighed for at håndhæve vore kunders interesser, så giver deltagelsen også indsigt i selskabet. En indsigt der yderligere kan styrke forvaltningen af investeringen.

For at lette det praktiske arbejde har Nykredit indgået en aftale med Glass Lewis, der faciliterer indhentning af mødemateriale, afgivelse af stemmer og afrapportering. Glass Lewis leverer også analyser af selskabets adfærd i forhold til standarder og udfordringer i markedet. Disse analyser anvender Nykredit sammen med andre analyser og naturligvis materialet fra selskabet selv til at nå frem til Nykredits egen indstilling. På denne baggrund stemte foreningen på 3542 dagsordenspunkter. I 14% af punkterne stemte foreningen imod selskabsbestyrelsens indstilling. I under 1% af punkterne stemte foreningen imod anbefalingen fra Glass Lewis.

Generalforsamlingen for Exxon har de senere år modtaget megen opmærksomhed fra såvel investorer som offentlighed. Mens BP og Shell i 2015 imødekom deres investorers ønske om en revision af selskabernes strategi i lyset af behovet for en kraftig reduktion af CO<sub>2</sub>-udledningen, så afviste Exxon. I 2016 stillede en stribe investorer et nyt forslag om revision af disse to selskabers strategi i lyset af COP21-aftalen. På trods af, at 40% af aktionærerne herunder Nykredit valgte at støtte forslaget, så afviste selskabet alligevel, at klimaaftalen skulle give anledning til at revurdere selskabernes strategi. Lignende forløb var på Chevrons generalforsamling, men her har foreningen ikke deltaget, da foreningen ikke har aktier i Chevron.

### Statsobligationer

Foreningen screener udstedere af statsobligationer, men da udstedere er lande eller overnationale organisationer, så er metoden i sin natur anderledes. Ligesom med sanktionerede selskaber så udelukkes udstedere, der er mål for EU's finansielle sanktioner. Derudover screener vi landene ved hjælp af opgørelser fra OECD, FN og ledende globale tænketanke som eksempelvis Freedom House og Transparency International. I 2016 udgjorde udstederlande i foreningens porteføljer udelukkende EU-lande.

### Anvendelsen af bæredygtighedsanalyser i forvaltningen.

Foreningens rådgiver, Nykredit, fortsatte i 2016 sin videreudvikling af bæredygtighedsanalyser i forvaltningen, de såkaldte ESG-ratings. I lighed med screening mod normbrud, så blev afdelingerne løbende analyseret ud fra ESG-kriterier for at identificere potentielle ESG-risiko. Samtidig forfinede Nykredit anvendelse af ESG i sine aktive strategier.

En anden del af udviklingsarbejdet har fokuseret specifikt på klimaudfordringen. Flere og flere af institutionelle investorer efterspørger investeringer uden eksponering mod selskaber, der producerer fossile brændsler eller har det som forretningsmodel at servicere disse. Derfor har foreningens afdeling Klima og Miljø i årets løb gennemgået en videreudvikling. Det har medført, at afdelingen nu specifikt udelukker disse selskaber og samtidig investerer bredere i globale selskaber med fokus på grøn omstilling og en bæredygtig tilgang.

Foreningens øvrige afdelinger har udover ESG-analyserne, der inddrager grøn omstilling, også anvendt såkaldt carbon footprint analyser til at vurdere risici i de enkelte afdelinger. Da foreningen indeholder forskellige afdelinger med forskellige benchmarks kan det være vanskeligt at give et samlet overblik over udledningen fra foreningens aktiepositioner. Overordnet set ligger CO<sub>2</sub>-udledningen over gennemsnittet for verdensmarkedet. Det skyldes først og fremmest investeringer i el-selskaber på bekostning af energiselskaber. Derudover trækker investeringer i IT-selskaber også ned i dette regnskab. Til gengæld har foreningen været god til at finde de mest energieffektive inden for hver sektor. Det har bidraget positivt.

## Fund Governance

### Generelt

Fund Governance vedrører regler for god ledelse af investeringsforeninger mv. og ledelsens forvaltning af sit ansvar. Der er detaljerede myndighedsregler for ledelsen af foreningen. De grundlæggende rammer er fastlagt i lov om investeringsforeninger m.v. Hertil kommer konkrete anvisninger i bekendtgørelsen om ledelse, styring og administration af investeringsforeninger samt vejledninger og anbefalinger fra Finanstilsynet.

Foreningens øverste myndighed er generalforsamlingen, der bl.a. skal vælge en bestyrelse og en revisor for foreningen.

Bestyrelsen har udpeget et investeringsforvaltningsselskab, Nykredit Portefølje Administration A/S, der skal fungere som direktion og lede foreningens daglige virksomhed. Bestyrelsen har også valgt et depotselskab, Nykredit Bank A/S, til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalinger. De forskellige parters funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, bestyrelsens retningslinjer til direktionen samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.

Investeringsfondsbranchen (IFB), der er investeringsfondenes brancheorganisation, har udarbejdet et sæt anbefalinger til sine medlemmer om Fund Governance samt Best Practice for bestyrelser. Samtidig har Nasdaq Copenhagen A/S besluttet, at de offentligt handlede selskaber skal forholde sig til reglerne for god selskabsledelse på "følg-eller-forklar"-basis. Det er bestyrelsens holdning, at foreningen som udgangspunkt følger IFB's anbefalinger, og at foreningen herudover bør være opmærksom på de til enhver tid gældende Corporate Governance regler for offentligt handlede selskaber.

### Generalforsamling og investorforhold

Foreningens vedtægtsmæssige bindeled til investorerne er generalforsamlingen, som hvert år holder sit ordinære møde inden udgangen af april. Indkaldelse til generalforsamling bliver udsendt i god tid og udformet på en måde, som giver investorerne mulighed for at få indblik i de spørgsmål, der er til behandling på mødet. Materialet vil desuden ligge på foreningens hjemmeside.

Den vigtigste kommunikationskanal til investorerne ud over generalforsamlingen er foreningens hjemmeside [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk) samt månedsrapporter for de enkelte afdelinger.

### Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

Foreningens bestyrelse består af fire medlemmer, der er nærmere beskrevet i afsnittet 'Foreningens bestyrelse'.

Bestyrelsens opgaver er beskrevet i foreningens vedtægter og forretningsorden. Bestyrelsen lægger især vægt på

- at kontrollere, at foreningens samarbejdspartnere overholder myndighedskrav, aftaler og bestyrelsens beslutninger
- at sikre, at aftaler med foreningens samarbejdspartnere udformes således, at de giver foreningen det bedst mulige forhold mellem ydelse og pris sammenlignet med andre mulige samarbejdspartnere
- at udforme en investeringsstrategi, der er i overensstemmelse med vedtægter og prospekter, og løbende justere den
- at sikre, at foreningens struktur er i overensstemmelse med investorenes investeringsbehov
- at sikre, at hver afdeling leverer det bedst mulige afkast givet afdelingens investeringsstil og risikoprofil.

Bestyrelsen og dens medlemmer er uafhængige af Nykredit-koncernen, der varetager opgaverne som direktion, depotselskab, porteføljerådgivere samt distributør.

Bestyrelsen er opmærksom på, at der kan være interessekonflikter mellem foreningen og de selskaber, som foreningen samarbejder med. Foreningen og Nykredit Portefølje Administration A/S har udarbejdet en politik omkring håndtering af interessekonflikter.

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

Alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. Bestyrelsen lægger vægt på erfaring ved udførelse af sine kontrolopgaver. Den har derfor ikke fastsat en øvre grænse for, hvor mange valgperioder et bestyrelsesmedlem kan opnå. Foreningens vedtægter har dog sat en aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer på 70 år.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af egne kompetencer og samarbejdet i bestyrelsen. Bestyrelsens størrelse og sammensætning i relation til bl.a. erfaring, køn og alder er en del af overvejelserne i denne evaluering.

I stedet for en egentlig direktion har foreningen ansat Nykredit Portefølje Administration A/S som investeringsforvaltningsselskab. Det betyder, at foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktions aflønning i investeringsforvaltningsselskabet. Disse bliver fastsat af Nykredit Portefølje Administrations bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden personsammenfald. Foreningen aflønner investeringsforvaltningsselskabet i henhold den indgåede aftale, jf. foreningens prospekt.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsen og investeringsforvaltningsselskabet samt med direktionen heri.

### Forretningsgange

Der er lavet skriftlige forretningsgange på alle områder, der er vigtige for foreningen. Samtidig er der funktionsadskillelse i den daglige drift i investeringsforvaltningsselskabet samt uafhængige compliance- og risikostyringsfunktioner, der løbende kontrollerer, at lovgivning og placeringsregler bliver overholdt. Disse enheder rapporterer både til foreningens bestyrelse og investeringsforvaltningsselskabets direktion.

Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet har udpeget en klageansvarlig for at sikre en hurtig og effektiv behandling af eventuelle klager. Proceduren for en eventuel klage er beskrevet på foreningens hjemmeside [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk).

### Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsrådgivning, market maker-funktionen, investorrådgivning, markedsføring og distribution.

Aftaler om delegering af opgaver er indgået i overensstemmelse med reglerne i §§ 64-66 i lov om investeringsforeninger m.v.

De delegerede opgaver bliver løbende kontrolleret af direktionen i investeringsforvaltningsselskabet. Desuden evaluerer bestyrelsen hvert år pris og kvalitet på de uddelegerede opgaver.

### Handel med investeringsbeviser

Vilkårene for værdifastsættelse, emission, indløsning og handel med foreningens andele er beskrevet i foreningens vedtægter og prospekt, der kan hentes via hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk).

Foreningen har via investeringsforvaltningsselskabet indgået aftaler om betaling af tegningsprovision og markedsføringsbidrag til udvalgte distributører. Se mere om disse aftaler i afsnittet "Væsentlige aftaler". Aftalerne er bl.a. indgået for at sikre en kompetent rådgivning og servicering af investorerne. Aftalerne er desuden indgået, for at foreningen kan være konkurrencedygtig i forhold til at tiltrække nye investorer og der-

med øge foreningens størrelse.

Bestyrelsen sikrer gennem aftaler og rapportering fra investeringsforvaltningsselskabet, at markedsføring af foreningen sker i overensstemmelse med god markedsføringsetik, samt at distributørerne overholder reglerne for investorbeskyttelse og god skik i finansielle virksomheder og har det fornødne kendskab til foreningens produkter.

### Handel med underliggende værdipapirer

Foreningen har i sin aftale med investeringsrådgiverne betinget sig de bedst mulige handelsvilkår for de enkelte handler, såkaldt "best execution". Det betyder, at rådgiver skal sikre de bedst mulige handler med hensyn til bl.a. samtlige omkostninger, afviklingshastighed og sandsynligheden for gennemførelse af handlen.

### Risikostyring og regnskabsafslutning

Foreningens finansielle risici styres inden for rammerne af vedtægter, prospekt og de investeringsretningslinjer, der er fastsat i aftalerne med investeringsforvaltningsselskab, investeringsrådgiverne og depotselskab. Investeringsretningslinjerne er udfærdiget i overensstemmelse med den risikoprofil, som bestyrelsen har fastlagt for de enkelte afdelinger. Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet rapporterer løbende til bestyrelsen om overholdelsen af rammerne i såkaldte complianceoversigter.

Bestyrelsen fører tilsyn med, at investeringsforvaltningsselskabet har den nødvendige it-sikkerhed. Dette sker ved rapporteringer og ved at indhente erklæringer fra revisionen.

Foreningens risikostyring evalueres mindst en gang årligt i forbindelse med forberedelsen af årsrapporten.

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

### Foreningens aktionærrettigheder

I de afdelinger, der investerer enten direkte i aktier eller i andre investeringsforeninger, har foreningen aktionær- eller investorrättigheder. Disse rettigheder kan typisk udøves på selskabernes eller investeringsforeningernes generalforsamlinger. Læs mere om bestyrelsens politik for udøvelse af stemmerettigheder i afsnittet 'Øvrige forhold'.

### Revisionen

Hvert år vælger foreningens generalforsamling en revision. Bestyrelsen mødes med revisionen i forbindelse med behandlingen af årsrapporten og den tilhørende revisionserklæring. Derudover tager bestyrelsens formand kontakt til revisionen efter behov. Hidtil har behovet for ikke-revisionsydelser fra revisor været af et så beskedent omfang, at bestyrelsen ikke har fastlagt en overordnet ramme for disse.

### Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået aftaler om bl.a. administration, depot og investeringsrådgivning.

#### Depotselskabsaftale

Foreningen har en depotselskabsaftale med Nykredit Bank A/S. Ifølge aftalen skal depotselskabet opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Depotselskabet påtager sig de kontrolopgaver og forpligtelser, der er fastlagt i lovgivningen.

Som led i aftalen betaler foreningen et fast grundbeløb pr. afdeling samt et gebyr pr. transaktion plus VP-omkostninger. Derudover betaler foreningen et gebyr baseret på kursværdien af udenlandske værdipapirer. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2016 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 2,1 mio. kr. mod 0,7 mio. kr. året før.

#### Administrationsaftale

Foreningen har en administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S. Ifølge aftalen skal Nykredit Portefølje Administration A/S varetage de administrative opgaver og den daglige ledelse i foreningen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de aftaler, foreningen har indgået.

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling. Gebyrsatserne kan variere fra afdeling til afdeling. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på hjemmesiden.

I 2016 var foreningens samlede omkostninger til administration 10,4 mio. kr. mod 5,7 mio. kr. året før.

### Aftaler om investeringsrådgivning

Foreningen har en aftale om investeringsrådgivning med Wellington Management Company, Sands Capital Management, Harding Loevner LP og Hosking Partners LLP. Ifølge aftalen skal rådgiverne levere rådgivning, der kan danne grundlag for, at investeringsforvaltningsselskabet kan træffe beslutninger om placering af investorenes midler. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for den enkelte afdeling.

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling. Gebyrsatserne kan variere fra afdeling til afdeling. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2016 var foreningens samlede omkostninger til investeringsrådgivere 32,1 mio. kr. mod 16,6 mio. kr. året før.

#### Samarbejdsaftale

Foreningen har en markedsføringsaftale med Nykredit Bank A/S. Formålet med aftalen er bl.a. at styrke markedsføringen af foreningen og rådgivningen af investorerne samt at servicere både potentielle og eksisterende investorer i foreningen.

Samarbejdsaftalen indeholder en beskrivelse af Nykredit Bank A/S lovgivningsmæssige forpligtelser i forbindelse med investeringsrådgivning om foreningens andele.

#### Revision

I 2016 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 222 t.kr. mod 132 t.kr. året før.

I 2016 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor ud over det, der vedrører den lovpligtige revision.



## Generalforsamling 2017

Foreningens generalforsamling afholdes onsdag den 19. april 2017.

### Udlodning

For 2016 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige udlodninger, som bestyrelsen beslutter at udbetale i januar 2017. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger er angivet i nedenstående tabel.

### Bestyrelsens forslag til udlodning for 2016

Afdeling	Udlodning*
EuroKredit	4,40 EUR
Nye Aktiemarkeder	0,00 kr.
European High Yield SRI	1,60 kr.
Lange obligationer	47,00 kr.
Global Opportunities	3,20 kr.
Danske aktier - Unit Link u/afvikling	72,50 kr.
Globale indeksobligationer u/afvikling	8,10 EUR
Global Diversified	2.700,00 kr.
Globale Aktier Basis ESG	5,20 kr.
Korte Obligationer	7,00 kr.
Eurokredit SRI	16,00 kr.
Globale Fokusaktier	12,00 kr.
Globale Aktier SRI	1,00 kr.
Globale Aktier	7,00 kr.

\* Udbyttet er udbetalt via VP Securities A/S i januar 2017 som foreløbig udlodning.

## Øvrige forhold

### Samfundsansvar

Foreningen tager hensyn til miljø, social ansvarlighed og god selskabsledelse, når den udvælger sine investeringer.

Foreningen har formuleret en politik for bæredygtige investeringer – også kaldet SRI (Socially Responsible Investments) – i samarbejde med Nykredit koncernen. Politikken er beskrevet i afsnittet "Bæredygtige investeringer".

Foreningen bliver administreret af Nykredit Portefølje Administration A/S, der indgår i Nykredit koncernen. Administrationen foregår indenfor rammerne af Nykredit koncernens politik for samfundsmæssigt ansvar. Denne politik er beskrevet nærmere på koncernens hjemmeside nykredit.dk.

### Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

Foreningens politik er, at begge køn skal være repræsenteret i bestyrelsen med et måltal på 25% for det underrepræsenterede køn. Ved valg af kandidater til bestyrelsen skal der først og fremmest ses på kvalifikationer og derefter køn.

Foreningens politik på området har i 2016 været opfyldt.

### Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

Aktivt ejerskab er en væsentlig del af foreningens politik for bæredygtige investeringer.

Det er bestyrelsens holdning, at foreningen skal benytte den stemmeret på en generalforsamling, som følger med ejerskab af værdipapirer, hvis det kan være med til at opfylde målet med aktivt ejerskab.

Foreningen gør brug af sin stemmeret, hvis den ud fra en konkret vurdering skønner, at en aktiv stillingtagen – evt. i samarbejde med andre investorer – vil kunne give en positiv effekt på afkastet eller bæredygtigheden i investeringen. Som udgangspunkt ønsker foreningens bestyrelse, at udøvelse af stemmeret sker over for virksomheder, der ikke lever op til foreningens bæredygtige og etiske investeringspolitik.

Foreningen vil i sin stemmeafgivelse altid støtte virksomheder, som ledes med et formål om at tjene aktionærernes og hermed foreningernes interesser.

Foreningens anvendelse af stemmeretten i 2016 er beskrevet i afsnittet "Bæredygtige investeringer" på side 25.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter i foreningens afdelinger.

### Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

Der er ikke konstateret usædvanlige forhold i foreningens afdelinger, der kan have påvirket indregningen eller målingen heraf.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og til dato ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

### Bestyrelse

#### Carsten Lønfeldt

Bestyrelsesformand

---

Direktør, NKB Invest 106 ApS og KCBL Management ApS  
Født 1947, indvalgt i bestyrelsen 2000

---

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest  
Kapitalforeningen Nykredit Invest  
Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)  
Dalhoff Larsen & Horneman A/S  
Eye4Talent A/S  
Fonden Dansk Standard

Næstformand for bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Institutionel Investor  
ETA Danmark A/S  
Onmondo ApS

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Investin  
Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig  
Kapitalforeningen Investin Pro  
Kapitalforeningen EMD Invest  
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA II  
Kapitalforeningen Nykredit Mira III  
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III  
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA  
Kapitalforeningen Pro-Target Invest  
Kapitalforeningen Investin  
Kapitalforeningen Emerging Markets Long-term Economic Investment Fund (L.E.I.F.)  
Kapitalforeningen LB Investering  
Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros  
Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite  
Carmo A/S  
Fisker Ejendomsselskab A/S med tilhørende datterselskaber  
New Banking ApS  
NKB Private Equity III DK A/S  
NKB Private Equity VI A/S  
Photodoc ApS og datterselskaber  
Polaris IV Invest Fonden  
Resources Denmark ApS  
ST Skoleinventar A/S

Øvrige hverv:

Medlem i Nasdaq Copenhagen rådgivende udvalg

#### Jesper Lau Hansen

Medlem

---

Professor dr.jur., Københavns Universitet  
Født 1965, indvalgt i bestyrelsen 2012

---

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Investin  
Kapitalforeningen Investin Pro  
Kapitalforeningen EMD Invest  
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA II  
Kapitalforeningen Nykredit Mira III  
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III  
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA  
Kapitalforeningen Pro-Target Invest  
Kapitalforeningen Investin  
Kapitalforeningen Institutionel Investor  
Kapitalforeningen Emerging Markets Long-term Economic Investment Fund (L.E.I.F.)  
Kapitalforeningen LB Investering  
Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros  
Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite  
NKB Infrastructure II Komplementar ApS  
NKB Infrastructure Komplementar ApS  
NKB Invest II Komplementar ApS  
NKB Opportunity Komplementar ApS  
NKB Private Equity DK IV ApS  
NKB Private Equity III DK A/S  
NKB Private Equity IV Euro ApS  
NKB Private Equity VI A/S  
NKB V DK Komplementar ApS

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest  
Kapitalforeningen Nykredit Invest  
Kapitalforeningen ATP Invest  
Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)

#### David Lando

Medlem

---

Professor of Finance, Copenhagen Business School  
Født 1964, indvalgt i bestyrelsen 2000

---

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen ATP Invest

Næstformand for bestyrelsen for:

Finanstilsynet

Medlem af bestyrelsen for:  
Investeringsforeningen Nykredit Invest  
Kapitalforeningen Nykredit Invest  
Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)  
Copenhagen Business School

### **Tine Roed**

Medlem

---

Direktør, Dansk Industri  
Født 1964, indvalgt i bestyrelsen 2012

---

Bestyrelsesformand for:  
Investeringsforeningen Multi Manager Invest  
Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Medlem af bestyrelsen for:  
Investeringsforeningen Nykredit Invest  
Kapitalforeningen Nykredit Invest  
Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)  
Bestyrelsesforeningen

Øvrige hverv:  
Medlem i Dialogforum for Samfundsansvar  
Medlem i Landsskatteretten

### **Bestyrelsens møder**

Bestyrelsen har i 2016 afholdt 9 ordinære møder.

### **Bestyrelsens aflønning**

Som honorar til bestyrelsen for 2016 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 180 t.kr. Heraf aflønnes formanden med 60 t.kr. og menigt bestyrelsesmedlem med 40 t.kr.

Der har i 2016 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

## Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

### **Martin Udbye Madsen**

Adm. direktør

---

Medlem af bestyrelsen for  
InvestIn SICAV

### **Tage Fabrin-Brasted**

Direktør

---

Medlem af bestyrelsen for Investeringsfondsbranchen

## Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i investment grade-kreditobligationer primært denomineret i EUR. Hovedparten af afdelingens formue placeres i en veldiversificeret portefølje af kreditobligationer med en kreditrating på A-BBB. Afdelingen investerer kun i begrænset omfang i obligationer med en kreditvurdering under BBB-. Afdelingen rådgives af Nykredit Bank A/S.

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, Bank of America ML EMU A-BBB ex Tobacco.

### Udvikling i 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 4,85%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 4,81% i samme periode. Afkastet er højere end ledelsens forventning og en anelse højere end afdelingens benchmark.

Afdelingens afkast blev drevet af det generelle rentefald, en indsnævring af kreditspændet, Den Europæiske Centralbanks lempelige pengepolitik samt af en række overraskende valgresultater. EU-afstemningen i Storbritannien, præsidentvalget i USA og forfatningsafstemningen i Italien havde potentiale til at udvide kreditspændene, men gjorde det kun i en kort periode. Som modvægt hertil fortsatte Den Europæiske Centralbank i 2016 sine løbende opkøb af virksomhedsobligationer med et fald i kreditpræmierne og renterne til følge.

Med baggrund i det faldende renteniveau og lavere kreditpræmier, blev negative renter en realitet for kreditmarkedet i 2016. Afdelingen har endnu ikke tilkøbt obligationer med negative renter, men har i løbet af året frasolgt papirer med negativ effektiv rente.

Afdelingens merafkast i forhold til benchmark kan tilskrives en overvægt af efterstillet gæld fra banker og forsikringselskaber samt en overvægt i virksomheder med cyklisk forbrug. Omvendt har en undervægt i råvarerrelaterede virksomheder bidraget negativt. Mens 2015 var meget negativt for mine- og energiselskaber, så udviklede 2016 sig stik modsat.

Ved udgangen af 2016 var porteføljen neutralt positioneret til bank- og forsikringssektoren. Inden for de finansielle virksomheder var afdelingen overvægtet i efterstillet gæld og undervægtet i seniorobligationer. Afdelingens kreditbeta (samvariation med markedet/risikoniveau) lå lidt højere end niveauet for benchmark.

Afdelingens nettoresultat blev på 5,3 mio. EUR. i 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 125,3 mio. EUR svarende til en indre værdi på 121,13 EUR pr. andel. For 2016 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 4,40 EUR pr. andel. svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2016 været 2,7% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risici i afdelingen er rente- og obligationsmarkedsrisiko samt udstederspecifik risiko. Valutarisikoen anses som begrænset ved, at afdelingen primært investerer i euro-denominerede obligationer og anvender valutakurssikring ved væsentlige investeringer i andre valutaer. Udstederspecifik risiko begrænses ved at sprede investeringerne på mange udstedelser fordelt på lande, brancher og selskaber. Renterisikoen i afdelingen søges holdt på niveau med benchmark, hvilket medfører, at renterisikoen typisk vil ligge i niveauet 3-4 år målt ved varigheden.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Forventninger

I det kommende år ventes den globale økonomi at vise moderat vækst, primært trukket af USA. I 2017 vurderes de korte markedsrenter i Europa at blive holdt nede af Den Europæiske Centralbanks lave styringsrenter og forlænget opkøbsprogram. I 2. halvår skønnes en moderat rentestigning som reaktion på, at opkøbsprogrammet ikke forventes forlænget i 2018, ligesom de amerikanske renter ventes at stige. Der må derfor imødeses beskedne afkast af statsobligationer i 2017.

Det kommende år ventes obligationsmarkedet påvirket af en række politiske usikkerhedsmomenter som parlaments- og præsidentvalg. ECB ventes imidlertid at fortsætte sin "what ever it takes" politik og reagere for at understøtte markedet, hvis det viser markante svaghedstegn.

På den baggrund skønnes afdelingen at levere et moderat positivt afkast i 2017.

Forventningen til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving, hvor perioder med kurstab ikke kan udelukkes. Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

<b>Nøgletal</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Årets afkast i procent	4,85	1,07	9,31	3,52	15,78
Indre værdi pr. andel (i EUR)	121,13	121,78	127,24	116,40	112,45
Udlodning pr. andel (i EUR)	4,40	6,40	6,90	0,00	0,00
Omkostningsprocent	0,32	0,30	0,26	0,34	0,30
Sharpe ratio	2,78	1,86	2,01	1,15	0,31
Årets nettoresultat (i 1.000 EUR)	5.321	1.085	8.230	3.821	17.591
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 EUR)	125.280	108.264	104.812	94.314	143.635
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.035	890	824	810	1.277
Omsætningshastighed	0,79	0,79	0,88	0,46	0,29

Resultatopgørelse i 1.000 EUR		2016	2015
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	3.205	3.365
2	Renteudgifter	-79	-64
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>3.126</b>	<b>3.301</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	2.581	-1.809
4	Afledte finansielle instrumenter	-34	-104
	Valutakonti	7	24
5	Handelsomkostninger	-1	-2
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>2.553</b>	<b>-1.891</b>
6	<b>Andre indtægter</b>	<b>17</b>	<b>1</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>5.696</b>	<b>1.411</b>
7	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>375</b>	<b>326</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>5.321</b>	<b>1.085</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
8	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	4.551	5.690
	Overført til udlodning næste år	56	68
	<b>Overført til formuen</b>	<b>714</b>	<b>-4.673</b>

## Balance i 1.000 EUR

Note	AKTIVER	2016	2015
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	2.804	1.195
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>2.804</b>	<b>1.195</b>
9	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	13.970	10.516
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	106.602	93.601
	Unoterede danske obligationer	-	718
	Unoterede udenlandske obligationer	670	846
	<b>I alt obligationer</b>	<b>121.242</b>	<b>105.681</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	6
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>6</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.399	1.587
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	21	-
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.420</b>	<b>1.587</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>125.466</b>	<b>108.469</b>
	<b>PASSIVER</b>		
10,11	<b>Investorerens formue</b>	<b>125.280</b>	<b>108.264</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	78	116
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>78</b>	<b>116</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	51	88
	Gæld vedrørende handelsafvikling	57	-
	Skyldige renter	-	1
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>108</b>	<b>89</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>125.466</b>	<b>108.469</b>
12	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 137 under fællesnoter.</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 EUR

## Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 134 under "Foreningens noter".

	2016	2015
<b>1 Renteindtægter</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	386	473
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.807	2.891
Unoterede udenlandske obligationer	12	-
Noterede afledte finansielle instrumenter	1	-
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-1	1
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>3.205</b>	<b>3.365</b>
<b>2 Renteudgifter</b>		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	60
Øvrige renteudgifter	37	4
Unoterede afledte instrumenter	42	-
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>79</b>	<b>64</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-44	-734
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.612	-1.708
Unoterede danske obligationer	-	599
Unoterede udenlandske obligationer	13	34
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>2.581</b>	<b>-1.809</b>
<b>4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Valutaterminsforretninger / futures	-35	-136
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1	32
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-34</b>	<b>-104</b>
<b>5 Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-2	-2
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1	-
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>
<b>6 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	17	1
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>17</b>	<b>1</b>
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	28	2
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.	-11	-1
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>17</b>	<b>1</b>



## Noter til regnskabet i 1.000 EUR

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>7 Administrationsomkostninger 2016</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	2	2
Revisionshonorar til revisorer	2	-	2
Gebyrer til depotselskab	20	-	20
Administrationshonorar	93	-	93
Managementhonorar	255	-	255
Øvrige omkostninger	2	1	3
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>372</b>	<b>3</b>	<b>375</b>

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

**Administrationsomkostninger 2015**

Honorar til bestyrelse mv.	-	3	3
Revisionshonorar til revisorer	2	-	2
Gebyrer til depotselskab	9	-	9
Administrationshonorar	63	-	63
Managementhonorar	246	-	246
Øvrige omkostninger	1	2	3
<b>I alt administrationsomkostninger 2015</b>	<b>321</b>	<b>5</b>	<b>326</b>

	2016	2015
<b>8 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	3.157	3.305
Kursgevinster og -tab til udlodning	1.427	2.527
Udlodningsregulering	329	214
Udlodning overført fra sidste år	68	38
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>4.981</b>	<b>6.084</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-375	-326
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>4.606</b>	<b>5.758</b>

<b>9 Obligationer</b>	<b>%</b>
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	12,07
1 - 3,6 år	9,91
3,6 + år	78,02
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 og pr. 31.12.2015 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## Noter til regnskabet i 1.000 EUR

	2016	2015
<b>10 Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	108.264	104.812
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-5.137	-5.684
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-789	-111
Emissioner i året	30.122	22.521
Indløsninger i året	-12.578	-14.460
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	77	101
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	4.551	5.690
Overført til udlodning næste år	56	68
Overført fra resultatopgørelsen	714	-4.673
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>125.280</b>	<b>108.264</b>
<b>11 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	890	824
Emissioner i året	248	184
Indløsninger i året	-103	-118
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>1.035</b>	<b>890</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>12 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,95	95,81
Øvrige finansielle instrumenter	2,83	2,65
<b>I alt</b>	<b>98,78</b>	<b>98,46</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,22	1,54
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

#### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i emerging markets lande. Afdelingsen rådgives af Sand Capital Management.

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 Emerging Markets Free.

#### Udvikling i 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 14,13%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 14,10% i samme periode. Afkastet er højere end forventet ved indgangen til året. Afdelingens benchmark steg i samme periode med 14,10%.

De to væsentligste faktorer bag årets afkast i afdelingen var for det første råvareprisudviklingen, der vendte i opadgående retning i begyndelsen af året, og for det andet annonceringen af demonetarisering af store rupees sedler i Indien ved årets slutning. Sidstnævnte forventes at ville ramme Indiens betydelige undergrundsøkonomi.

Afdelingens positioner i selskabet Raia Drogasil, en af de største apotekskæder i Brasilien, var blandt de mest givtige aktier i porteføljen i 2016. Selskabet Jubilant Foodworks, en af de dominerende franchisetagere for Domino's Pizza brand i Indien, var derimod blandt de dårligst bidragydere til årets afkast i afdelingen.

På sektorniveau bidrog afdelingens positioner i aktier inden for varige forbrugsgoder og ejendomme mest til afdelingens afkast, mens positionerne inden for Health Care og IT bidrog mindst.

På regionalt niveau bidrog aktier i Latinamerika og Mellemøsten/Afrika mest til afdelingens afkast, mens aktier i Europa og i asiatiske lande, bidrog mindst.

Investeringsstilen indeholder ikke specifikke strategier for afdelingens fordeling af investeringer på sektorer eller regioner. De primære investeringsvalg foretages ud fra en bottom-up tilgang til aktier.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 87% ultimo 2016, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning. Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 5,1%.

Afdelingens nettoresultat blev på 15,6 mio. kr. i 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 186,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 111,38 kr. pr. andel. For 2016 indstiller bestyrelsen, at afdelingen ikke udbetaler udlodning.

#### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2016 været 16,9% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

Afdelingens primære risikofaktorer er emerging marketsrisiko, valutarisiko samt udstederspecifik risiko. Ud over spredning på mange markeder søges emerging marketsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutarisiko søges alene begrænset i afdelingen med spredning på mange markeder. Udstederspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på en række selskaber fordelt på mange lande og brancher.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

#### Forventninger

I 2017 forventes en positiv økonomisk udvikling i de udviklede lande, der skønnes at give emerging markets aktier et moderat positivt afkast. Udviklingen er imidlertid usikker, hvor effekterne af den indiske demonetarisering, en styrket USD og svingende råvarepriser kan påvirke selskabernes indtjening det kommende år.

På den baggrund ventes et moderat positivt afkast i afdelingen i 2017.

Forventningen til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede store kursudsving, hvor perioder med kurstab ikke kan udelukkes. Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

## Nye Aktiemarkeder

Nøgletal	2016	2015	2014	2013	2012
Årets afkast i procent	14,13	-11,09	12,37	-4,97	20,31
Indre værdi pr. andel (i kr.)	111,38	101,06	116,50	103,68	111,14
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	3,70	3,30	0,00	2,00
Omkostningsprocent	1,06	1,28	0,89	0,97	1,03
Sharpe ratio	0,31	-0,09	0,42	0,89	0,09
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	15.560	-12.355	265.650	-86.702	161.198
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	186.566	110.494	142.677	1.813.303	1.272.695
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.674	1.093	1.224	17.491	11.453
Omsætningshastighed	0,12	0,12	0,13	0,15	0,19
Tracking Error i %	5,07	5,04	4,69	4,63	4,93
Active Share i %	86,53	78,29	-	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016	2015
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	-	2
2	Renteudgifter	-49	-6
3	Udbytter	2.187	4.289
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>2.138</b>	<b>4.285</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	13.904	-14.065
5	Afledte finansielle instrumenter	1.070	122
	Valutakonti	-750	-52
	Øvrige aktiver/passiver	2	-1
6	Handelsomkostninger	-180	-306
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>14.046</b>	<b>-14.302</b>
7	<b>Andre indtægter</b>	<b>14</b>	<b>1</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>16.198</b>	<b>-10.016</b>
8	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>1.516</b>	<b>1.701</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>14.682</b>	<b>-11.717</b>
	<b>Skat</b>	<b>-878</b>	<b>638</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>15.560</b>	<b>-12.355</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
9	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	4.046
	Overført til udlodning næste år	-	40
	<b>Overført til formuen</b>	<b>15.560</b>	<b>-16.441</b>

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2016	2015
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	6.903	1.967
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>6.903</b>	<b>1.967</b>
10	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	174.858	106.707
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	2.146
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>174.858</b>	<b>108.853</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	4.946	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>4.946</b>	<b>-</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	41	2
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	11
	Aktuelle skatteaktiver	-	11
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>41</b>	<b>24</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>186.748</b>	<b>110.844</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
11,12	<b>Investoreernes formue</b>	<b>186.566</b>	<b>110.494</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	182	288
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	62
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>182</b>	<b>350</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>186.748</b>	<b>110.844</b>
13	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 137 under fællesnoter.</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 134 under "Foreningens noter".

	2016	2015
<b>1 Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	-	2
<b>I alt renteindtægter</b>	-	2
<b>2 Renteudgifter</b>		
Øvrige renteudgifter	49	6
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>49</b>	<b>6</b>
<b>3 Udbytter</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.187	4.277
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	12
<b>I alt udbytter</b>	<b>2.187</b>	<b>4.289</b>
<b>4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.560	-14.973
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	344	908
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>13.904</b>	<b>-14.065</b>
<b>5 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Valutaterminsforretninger / futures	-68	122
Noterede afledte finansielle instrumenter	1.138	-
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>1.070</b>	<b>122</b>
<b>6 Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-876	-415
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	696	109
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-180</b>	<b>-306</b>
<b>7 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	14	1
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>14</b>	<b>1</b>
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	26	2
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.	-12	-1
Nettoindtægt ved aktieudlån	<b>14</b>	<b>1</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>8 Administrationsomkostninger 2016</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	3	3
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15
Gebyrer til depotselskab	190	-	190
Administrationshonorar	431	-	431
Managementhonorar	710	-	710
Øvrige omkostninger	139	28	167
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>1.483</b>	<b>33</b>	<b>1.516</b>
		<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>9 Til rådighed for udlodning</b>			
Renter og udbytter		2.201	4.291
Ikke refunderbare udbytteskatter		1.432	-635
Kursgevinster og -tab til udlodning		-2.309	2.356
Udlodningsregulering		-945	-321
Udlodning overført fra sidste år		40	96
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>419</b>	<b>5.787</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-1.516	-1.701
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres		1.097	-
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>-</b>	<b>4.086</b>
<b>10 Kapitalandele</b>		<b>%</b>	
Sektorfordeling			
Informationsteknologi		24,43	
Konsumentvarer		18,84	
Sundhedspleje		17,10	
Varige forbrugsgoder		16,25	
Finans		15,52	
Industri		5,13	
Råvarer		2,72	
Telekommunikation		0,01	
		<b>100,00</b>	

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 og pr. 31.12.2015 kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk).

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2016	2015
<b>11 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	110.494	142.676
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-2.647	-4.041
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-1.398	389
Emissioner i året	156.549	2.175
Indløsninger i året	-92.510	-18.363
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	518	13
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	4.046
Overført til udlodning næste år	-	40
Overført fra resultatopgørelsen	15.560	-16.441
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>186.566</b>	<b>110.494</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>12 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	1.093	1.224
Emissioner i året	1.469	17
Indløsninger i året	-888	-148
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>1.674</b>	<b>1.093</b>
<b>13 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,19	95,96
Øvrige finansielle instrumenter	3,69	3,70
<b>I alt</b>	<b>99,88</b>	<b>99,66</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,12	0,34
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

#### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i højtforrentede obligationer udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Europa. Kreditvurderingen for værdipapirerne i afdelingen vil normalt ligge i området BB+ til B-, men 20% af porteføljen kan placeres i værdipapirer med en kreditvurdering på CC+ og derunder.

Afdelingen bliver styret passivt med det formål at kopiere afkastudvikling i benchmark, IBOXX EUR Liquid High Yield 75 ex Financials Indeks under hensyntagen til afdelingens SRI-profil. Fravalg af selskaber kan medføre afkastafvigelser i forhold til benchmark.

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

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

#### Udvikling i 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 7,75%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 9,71% i samme periode. Afdelingens afkast blev højere end ventet som følge af indsnævringen af rentespændet i 2016.

Afdelingens afkast blev drevet af det generelle rentefald, en indsnævring af creditspændet, Den Europæiske Centralbanks lempelige pengepolitik samt af en række overraskende valgresultater. EU-afstemningen i Storbritannien, præsidentvalget i USA og forfatningsafstemningen i Italien havde potentiale til at udvide creditspændene, men gjorde det kun i en kort periode. Som modvægt hertil fortsatte Den Europæiske Centralbank i 2016 sine løbende opkøb af virksomhedsobligationer med et fald i kreditpræmierne og renterne til følge.

Afvigelsen fra udviklingen i benchmark skyldtes primært, at SRI-politikken medførte, at ca. 23% af benchmark ikke var investerbar for afdelingen. De frascreenede investeringer, som primært var mine- og energiselskaber, gav afkast i 2016 blandt de højeste. Derimod var disse udstedelser blandt de laveste i 2015. Screeningen har vist sig at ramme meget volatile investeringer, hvilket betyder, at afdelingen er mindre volatil end benchmark, og derfor bedre i negative markeder, mens den ikke giver helt så gode afkast som benchmark i positive markeder.

På grund af investorefterspørgsel blev SRI screeningen den 1. december 2016 udvidet til også at omfatte "fossile brændsler". Da den udvidede screening ville reducere det investerbare univers yderligere, blev det besluttet, at afdelingen fik et nyt, bredere benchmark med 75 udstedelser i stedet for 30. Det nye benchmark er sammensat efter de samme principper som det gamle. Resultatet er, at afdelingen med screening for SRI og "fossile brændsler" fortsat har 23% af benchmark, som ikke er investerbar. Ændringen af benchmark bevirker imidlertid en større spredning på selskaber.

Afdelingens nettoresultat blev på 68,0 mio. kr. i 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 1.033,2 mio. kr. svarende til en indre værdi på 112,57 kr. pr. andel. For 2016 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 1,60 kr. pr. andel. svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

#### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2016 været 4,5% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risici i afdelingen er rente- og obligationsmarkedsrisiko samt udstederspecifik risiko. Valutarisikoen anses som begrænset ved, at afdelingen primært investerer i eurodenominerede obligationer og anvender valutakurssikring ved væsentlige investeringer i andre valutaer.

Udstederspecifik risiko begrænses ved at sprede investeringerne på ca. 60-75 selskaber fordelt på lande og brancher som i benchmark. Renterisikoen i afdelingen søges holdt på niveau med benchmark, hvilket medfører, at renterisikoen typisk vil ligge i niveauet 3-4 år målt ved varigheden.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Forventninger

I det kommende år ventes den globale økonomi at vise moderat vækst, primært trukket af USA. I 2017 vurderes de korte markedsrenter i Europa at blive holdt nede af Den Europæiske Centralbanks lave styringsrenter og forlænget opkøbsprogram. I 2. halvår skønnes en moderat rentestigning som reaktion på, at opkøbsprogrammet ikke forventes forlænget i 2018, ligesom de amerikanske renter ventes at stige. Der må derfor imødeses beskedne afkast af statsobligationer i 2017.

Det kommende år ventes obligationsmarkedet påvirket af en række politiske usikkerhedsmomenter som parlaments- og præsidentvalg. ECB ventes imidlertid at fortsætte sin "what ever it takes" politik og reagere for at understøtte markedet, hvis det viser markante svaghedstegn.

På den baggrund skønnes afdelingen at levere et moderat positivt afkast i 2017 på niveau med benchmark med fradrag af omkostninger. Afkastafvigelse i forhold til det nye benchmark kan forekomme, da det fortsat ikke er helt muligt at replikere.

Forventningen til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving, hvor perioder med kurstab ikke kan udelukkes. Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
Årets afkast i procent	7,75	-1,83	4,28	8,15	17,44
Indre værdi pr. andel (i kr.)	112,57	108,57	119,00	118,80	109,85
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,60	4,20	8,70	4,80	0,00
Omkostningsprocent	0,49	0,51	0,53	0,55	0,56
Sharpe ratio	1,78	0,76	1,21	1,30	0,39
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	68.041	-16.973	26.067	44.753	50.062
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.033.177	844.657	842.201	599.508	538.512
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.179	7.779	7.076	5.046	4.902
Omsætningshastighed	0,89	0,89	0,76	0,89	1,21

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016	2015
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	42.083	41.542
2	Renteudgifter	-223	-76
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>41.860</b>	<b>41.466</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	30.251	-54.065
4	Afledte finansielle instrumenter	111	-255
	Valutakonti	-170	2
	Handelsomkostninger	-6	-
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>30.186</b>	<b>-54.318</b>
5	<b>Andre indtægter</b>	<b>571</b>	<b>216</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>72.617</b>	<b>-12.636</b>
6	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>4.576</b>	<b>4.337</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>68.041</b>	<b>-16.973</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
7	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	14.685	32.674
	Overført til udlodning næste år	509	537
	<b>Overført til formuen</b>	<b>52.847</b>	<b>-50.184</b>

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2016	2015
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	17.167	21.994
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>17.167</b>	<b>21.994</b>
8	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	5.300	5.107
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	994.936	800.451
	<b>I alt obligationer</b>	<b>1.000.236</b>	<b>805.558</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	185
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>185</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	16.237	17.865
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>16.237</b>	<b>17.865</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.033.640</b>	<b>845.602</b>
	<b>PASSIVER</b>		
9,10	<b>Investorerens formue</b>	<b>1.033.177</b>	<b>844.657</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	461	945
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>461</b>	<b>945</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.033.640</b>	<b>845.602</b>
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 137 under fællesnoter.</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 134 under "Foreningens noter".

	2016	2015
<b>1 Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	3	4
Noterede obligationer fra danske udstedere	285	285
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	41.795	41.110
Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	-	37
Unoterede udenlandske obligationer	-	106
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>42.083</b>	<b>41.542</b>
<b>2 Renteudgifter</b>		
Øvrige renteudgifter	223	76
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>223</b>	<b>76</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	194	32
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	30.057	-54.172
Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	-	-462
Unoterede udenlandske obligationer	-	537
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>30.251</b>	<b>-54.065</b>
<b>4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Valutaterminforretninger / futures	111	-255
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>111</b>	<b>-255</b>
<b>5 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	571	216
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>571</b>	<b>216</b>
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	1.014	432
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.	-443	-216
Nettoindtægt ved aktieudlån	<b>571</b>	<b>216</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>6 Administrationsomkostninger 2016</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	16	16
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15
Gebyrer til depotselskab	166	-	166
Administrationshonorar	846	-	846
Managementhonorar	3.504	-	3.504
Øvrige omkostninger	11	18	29
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>4.540</b>	<b>36</b>	<b>4.576</b>

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

### Administrationsomkostninger 2015

Honorar til bestyrelse mv.	-	27	27
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16
Gebyrer til depotselskab	101	-	101
Administrationshonorar	972	-	972
Managementhonorar	3.192	-	3.192
Øvrige omkostninger	13	16	29
<b>I alt administrationsomkostninger 2015</b>	<b>4.292</b>	<b>45</b>	<b>4.337</b>

	2016	2015
<b>7 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	42.653	41.758
Kursgevinster og -tab til udlodning	-23.850	-6.260
Udlodningsregulering	430	1.737
Udlodning overført fra sidste år	537	348
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>19.770</b>	<b>37.583</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-4.576	-4.372
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>15.194</b>	<b>33.211</b>

<b>8 Obligationer</b>	<b>%</b>
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	28,09
1 - 3,6 år	39,42
3,6 + år	32,49
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 og pr. 31.12.2015 kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk).

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2016	2015
<b>9 Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	844.657	842.202
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-28.176	-61.570
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-4.857	-1.095
Emissioner i året	216.648	127.006
Indløsninger i året	-64.408	-45.516
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.272	603
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	14.685	32.674
Overført til udlodning næste år	509	537
Overført fra resultatopgørelsen	52.847	-50.184
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>1.033.177</b>	<b>844.657</b>
<b>10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	7.779	7.076
Emissioner i året	1.984	1.096
Indløsninger i året	-584	-393
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>9.179</b>	<b>7.779</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>11 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,73	95,16
Øvrige finansielle instrumenter	1,66	2,62
<b>I alt</b>	<b>98,39</b>	<b>97,78</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,61	2,22
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>



### Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens 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, 50% Nordea Govt. CM 5Y + 50% Nordea Govt. CM 7Y.

#### Udvikling i 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 5,84%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,36% i samme periode. Afkastet er væsentligt over ledelsens forventning primo 2016 som følge af rentefaldet, spændindsnævring samt lavere udtrækninger end ventet.

Vedtægterne for afdelingen blev ændret på foreningens ordinære generalforsamling i april 2016 således, at investeringsuniverset blev udvidet med erhvervsobligationer, ligesom afdelingen fik mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter. Ud over dette besluttede bestyrelsen pr. ultimo november at ændre benchmark fra Nordea GCM 5Y til 50% Nordea GCM 5Y og 50% Nordea GCM 7Y. Benchmarkvarigheden er således blevet øget fra 5 år til 6 år.

En høj allokering til realkreditobligationer bidrog positivt til afdelingens afkast som følge af lav konverteringsaktivitet og god efterspørgsel i markedet efter konverterbare obligationer, især fra udenlandske investorer i 2. halvår af 2016. Afdelingens investeringer i indeksobligationer bidrog tillige positivt til årets afkast, hvor en begyndende forøgelse af den økonomiske vækst skabte forventning om en højere inflation.

I løbet af året er allokeringen øget til længere løbende danske realkreditobligationer og statsobligationer. Ændringen har medvirket til, at afdelingen har givet et merafkast i forhold til benchmark. Især eksponeringen til konverterbare realkreditobligationer med høj kupon har relativt set medvirket til merafkastet, hvilket skal ses i lyset af lavere konverteringsaktivitet. En

mindre del af merafkastet kan tilskrives anvendelsen af afledte finansielle instrumenter, hvor der er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet ved gearing af statsobligationer med lav risiko inden for de fastlagte investeringsrammer for afdelingen. Denne mulighed blev muligt efter Finanstilsynets godkendelse af forårets vedtægtsændring i afdelingen. Ultimo året udgjorde gearingen 38,4% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 106,3 mio. kr. i 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 1.528,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 992,84 kr. pr. andel. For 2016 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 47,00 kr. pr. andel. svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

#### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2016 været 3,2% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

Den primære risikofaktor i afdelingen er rente- og obligationsmarkedsrisiko. Denne holdes i afdelingen på mellem 3 år og 8 år målt ved varigheden. Da afdelingen investerer i realkreditobligationer, vil der også være en risiko ved kreditspænd/ rentespænd i forhold til statsobligationer.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

#### Forventninger

Den Europæiske Centralbank ventes i 2017 at fastholde en lempelig pengepolitik med lave styrende renter og en fortsættelse af opkøbsprogrammet igennem hele 2017. Dette ventes at holde de lange renter nede. Tilingen af udfasningen af opkøbsprogrammet i 2018 kan dog i løbet 2. halvår af 2017 give anledning til en anelse højere lange renter.

På den baggrund og sammenholdt med det lave renteniveau ved årsskiftet ventes afdelingen alene at give et beskedent positivt afkast for 2017. Negativt afkast i afdelingen kan ikke udelukkes, særligt hvis økonomiske og politiske forhold medføre en større stigning i den lange rente end ventet.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving. Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

## Lange obligationer

<b>Nøgletal</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Årets afkast i procent	5,84	0,60	7,26	-0,52	7,04
Indre værdi pr. andel (i kr.)	992,84	1.011,69	1.036,80	1.025,08	10.973,34
Udlodning pr. andel (i kr.)	47,00	76,00	32,00	60,00	67,50
Omkostningsprocent	0,17	0,19	0,20	0,22	0,22
Sharpe ratio	1,22	1,30	1,67	1,23	1,21
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	106.273	17.934	136.965	-9.829	137.985
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.528.646	1.792.054	2.029.669	1.941.994	2.084.792
Andele ultimo (i 1.000 stk.) <sup>1)</sup>	1.539	1.771	1.958	1.894	1.900
Omsætningshastighed	0,62	0,52	0,37	0,68	0,78

1) Afdelingen har den 30. november 2016 ændret stykstørrelse fra 10.000 kr. til 1.000 kr., der er foretaget tilpasning af sammenligningstal.

## Lange obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016	2015
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	47.914	57.897
2	Renteudgifter	-63	-126
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>47.851</b>	<b>57.771</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	62.046	-37.604
4	Afledte finansielle instrumenter	-644	1.180
	Handelsomkostninger	-	-1
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>61.402</b>	<b>-36.425</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>109.253</b>	<b>21.346</b>
5	Administrationsomkostninger	2.980	3.412
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>106.273</b>	<b>17.934</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	72.364	134.622
	Overført til udlodning næste år	367	755
	<b>Overført til formuen</b>	<b>33.542</b>	<b>-117.443</b>

## Lange obligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2016	2015
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	9.616	5.604
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>9.616</b>	<b>5.604</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.004.921	2.092.614
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	100.150	50.125
	<b>I alt obligationer</b>	<b>2.105.071</b>	<b>2.142.739</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	12	1.657
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>12</b>	<b>1.657</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	10.072	11.963
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	75.315	159.244
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>85.387</b>	<b>171.207</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.200.086</b>	<b>2.321.207</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investoreernes formue</b>	<b>1.528.646</b>	<b>1.792.054</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	298	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>298</b>	<b>-</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>621.006</b>	<b>528.482</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	242	671
	Gæld vedrørende handelsafvikling	49.894	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>50.136</b>	<b>671</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.200.086</b>	<b>2.321.207</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

*Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 137 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 134 under "Foreningens noter".

	2016	2015		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	1	2		
Noterede obligationer fra danske udstedere	46.380	55.825		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	108	255		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	1.425	1.815		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>47.914</b>	<b>57.897</b>		
<b>2 Renteudgifter</b>				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	51		
Øvrige renteudgifter	63	75		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>63</b>	<b>126</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	61.876	-37.379		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	170	-225		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>62.046</b>	<b>-37.604</b>		
<b>4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Andre kontrakter	-7	-18		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-637	1.198		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-644</b>	<b>1.180</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2016</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	24	24	
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15	
Gebyrer til depotselskab	91	-	91	
Administrationshonorar	1.037	-	1.037	
Managementhonorar	1.761	-	1.761	
Øvrige omkostninger	19	33	52	
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>2.921</b>	<b>59</b>	<b>2.980</b>	

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>Administrationsomkostninger 2015</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	56	56
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16
Gebyrer til depotselskab	17	-	17
Administrationshonorar	1.422	-	1.422
Managementhonorar	1.838	-	1.838
Øvrige omkostninger	26	37	63
<b>I alt administrationsomkostninger 2015</b>	<b>3.317</b>	<b>95</b>	<b>3.412</b>
		<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>			
Renter og udbytter		47.914	57.847
Kursgevinster og -tab til udlodning		24.634	77.962
Udlodningsregulering		2.408	2.798
Udlodning overført fra sidste år		755	182
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>75.711</b>	<b>138.789</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-2.980	-3.412
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>72.731</b>	<b>135.377</b>
<b>7 Obligationer</b>		<b>%</b>	
Varighedsfordeling			
0 - 1 år		19,88	
1 - 3,6 år		15,99	
3,6 + år		64,13	
		<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 og pr. 31.12.2015 kan findes på hjemmesiden <a href="http://nykreditinvest.dk">nykreditinvest.dk</a>.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>8 Investorenes formue</b>			
Investorenes formue primo		1.792.054	2.029.670
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-128.338	-62.644
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-10.412	8.155
Emissioner i året		765.549	77.075
Indløsninger i året		-998.288	-278.669
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.808	533
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		72.364	134.622
Overført til udlodning næste år		367	755
Overført fra resultatopgørelsen		33.542	-117.443
<b>I alt investorenes formue</b>		<b>1.528.646</b>	<b>1.792.054</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			
Cirkulerende andele primo		1.771	1.945
Emissioner i året		777	87
Indløsninger i året		-1.009	-261
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		<b>1.539</b>	<b>1.771</b>

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	73,31	75,17
Øvrige finansielle instrumenter	21,97	18,80
<b>I alt</b>	<b>95,28</b>	<b>93,97</b>
Andre aktiver/Anden gæld	4,72	6,03
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

#### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Afdelingen rådgives af Wellington Management Company.

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 minimum er på linje med afdelingens benchmark, MSCI All Country World indekset.

#### Udvikling i 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 4,45%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 10,69% i samme periode. Afkastet er i den øvre ende af ledelsens forventning primo året, men noget lavere end benchmark.

Aktievalget inden for forbrugsgodesektorerne og IT-sektoren samt afdelingens undervægt af aktier i energisektoren primo året, var væsentlige årsager til det lave afkast relativt til benchmark.

Aktievalget inden for råvare- og industrisektorerne samt afdelingens undervægt inden for aktier i telekommunikationssektoren bidrog positivt til afkastet.

Blandt aktier, der bidrog positivt til årets afkast, kan nævnes FedEx samt ejendomsselskabet Daito Trust Construction. Omvendt trak investeringen i medicinalsekskabet Allergan og det engelske tv-selskab Sky afkastet ned i 2016.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 86% ultimo 2016, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning. Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 3,8%.

Afdelingens nettoresultat blev på 70,3 mio. kr. i 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 1.316,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 131,57 kr. pr. andel. For 2016 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 3,20 kr. pr. andel. svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

#### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2016 været 16,0% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdeling Global Opportunities er aktiemarkedsrisiko, valutarisiko samt udstederspecifik risiko. Udover spredning på mange markeder søges aktiemarkedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutarisiko søges alene begrænset i afdelingen med spredning på mange markeder. Udstederspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på en række selskaber fordelt på mange lande og brancher.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

#### Forventninger

Aktiemarkederne bevægede sig i 2016 fra at være drevet af deflationsfrygt til at være prissat i forventning om stigende renter og øget inflation. Det forventede opsving i den økonomiske vækst på tværs af regioner forventes sammen med potentiel øget politisk uro i forbindelse med eksempelvis parlamentsvalg i en række europæiske lande at åbne for attraktiv muligheder for aktieudvælgelser til gavn for afdelingen. På den baggrund forventes afdelingen at få et positivt afkast i 2017.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede store kursudsving, hvor perioder med kurstab ikke kan udelukkes. Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".



## Global Opportunities

<b>Nøgletal</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Årets afkast i procent	4,45	14,85	20,14	28,78	18,47
Indre værdi pr. andel (i kr.)	131,57	155,69	149,90	133,25	104,87
Udlodning pr. andel (i kr.)	3,20	28,00	17,40	8,50	1,50
Omkostningsprocent	0,80	0,71	0,76	0,82	0,79
Sharpe ratio	1,05	0,85	1,00	1,35	-0,04
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	70.276	142.167	128.597	148.794	81.839
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.316.656	1.158.954	818.752	738.156	487.231
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.007	7.444	5.461	5.539	4.646
Omsætningshastighed	0,96	0,87	1,06	1,13	1,28
Tracking Error i %	3,77	3,40	3,57	3,17	2,47
Active Share i %	85,74	88,67	-	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016	2015
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	97	162
2	Renteudgifter	-26	-3
3	Udbytter	19.056	17.701
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>19.127</b>	<b>17.860</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	65.187	129.849
5	Afledte finansielle instrumenter	-253	3.151
	Valutakonti	219	1.962
	Øvrige aktiver/passiver	2	-22
6	Handelsomkostninger	-2.385	-1.652
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>62.770</b>	<b>133.288</b>
7	<b>Andre indtægter</b>	<b>243</b>	<b>7</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>82.140</b>	<b>151.155</b>
8	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>9.463</b>	<b>7.771</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>72.677</b>	<b>143.384</b>
	<b>Skat</b>	<b>2.401</b>	<b>1.217</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>70.276</b>	<b>142.167</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
9	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	32.023	208.431
	Overført til udlodning næste år	316	376
	<b>Overført til formuen</b>	<b>37.937</b>	<b>-66.640</b>

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2016	2015
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	43.829	43.633
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>43.829</b>	<b>43.633</b>
10	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.272.652	1.120.807
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.272.652</b>	<b>1.120.807</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	182	504
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2.691	959
	Aktuelle skatteaktiver	412	359
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>3.285</b>	<b>1.822</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.319.766</b>	<b>1.166.262</b>
	<b>PASSIVER</b>		
11,12	<b>Investoreernes formue</b>	<b>1.316.656</b>	<b>1.158.954</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.998	1.704
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.112	5.604
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>3.110</b>	<b>7.308</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.319.766</b>	<b>1.166.262</b>
13	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 137 under fællesnoter.</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 134 under "Foreningens noter".

	2016	2015
<b>1 Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	97	162
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>97</b>	<b>162</b>
<b>2 Renteudgifter</b>		
Øvrige renteudgifter	26	3
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>26</b>	<b>3</b>
<b>3 Udbytter</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	19.056	17.701
<b>I alt udbytter</b>	<b>19.056</b>	<b>17.701</b>
<b>4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	65.187	129.849
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>65.187</b>	<b>129.849</b>
<b>5 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Valutaterminsforretninger / futures	-253	3.151
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-253</b>	<b>3.151</b>
<b>6 Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-2.758	-2.108
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	373	456
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-2.385</b>	<b>-1.652</b>
<b>7 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	243	7
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>243</b>	<b>7</b>
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	470	14
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.	-227	-7
Nettoindtægt ved aktieudlån	<b>243</b>	<b>7</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>8 Administrationsomkostninger 2016</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	21	21
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15
Gebyrer til depotselskab	257	-	257
Administrationshonorar	1.655	-	1.655
Managementhonorar	7.366	-	7.366
Øvrige omkostninger	74	75	149
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>9.365</b>	<b>98</b>	<b>9.463</b>

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

### Administrationsomkostninger 2015

Honorar til bestyrelse mv.	-	37	37
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16
Gebyrer til depotselskab	310	-	310
Administrationshonorar	1.524	-	1.524
Managementhonorar	5.827	-	5.827
Øvrige omkostninger	24	33	57
<b>I alt administrationsomkostninger 2015</b>	<b>7.699</b>	<b>72</b>	<b>7.771</b>

	2016	2015
<b>9 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	19.395	17.871
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.456	-1.273
Kursgevinster og -tab til udlodning	34.158	177.659
Udlodningsregulering	-9.672	22.073
Udlodning overført fra sidste år	376	248
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>41.801</b>	<b>216.578</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-9.463	-7.771
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>32.338</b>	<b>208.807</b>

### 10 Kapitalandele

	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	16,66
Varige forbrugsgoder	15,85
Industri	15,68
Finans	14,43
Sundhedspleje	14,11
Konsumentvarer	13,40
Energi	6,18
Råvarer	2,53
Forsyning	1,16
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 og pr. 31.12.2015 kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk).

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2016	2015
<b>11 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	1.158.954	818.751
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-132.088	-95.042
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-104.520	-15.472
Emissioner i året	358.353	428.295
Indløsninger i året	-35.747	-121.948
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.428	2.203
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	32.023	208.431
Overført til udlodning næste år	316	376
Overført fra resultatopgørelsen	37.937	-66.640
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.316.656</b>	<b>1.158.954</b>
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>12 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	7.444	5.461
Emissioner i året	2.832	2.755
Indløsninger i året	-269	-772
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>10.007</b>	<b>7.444</b>
<b>13 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,21	95,50
Øvrige finansielle instrumenter	3,31	3,72
<b>I alt</b>	<b>99,52</b>	<b>99,22</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,48	0,78
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens 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 rådgives af Nykredit Asset Management.

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 minimum er på linje med afdelingens benchmark, OMXCCapGI indekset.

#### Udvikling i 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 4,83%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 3,22% i samme periode. Afkastudviklingen i afdelingen er højere end ventet primo 2016 og tillige på et højere niveau end afdelingens benchmark.

Afdelingen klarede sig bedre end benchmark som følge af, at afdelingen havde relativt store positioner i nogle af de aktier, der steg mest i 2016, heriblandt Genmab, DSV, DFDS, Schouw & Co., RTX og Exiqon. Desuden havde afdelingen ikke investeret i Novozymes.

Selskaber inden for sundhedssektoren havde en uensartet udvikling i 2016. Novo Nordisk blev ramt af en uventet pris konkurrence på insulin i USA og måtte i flere omgange nedjustere forventningerne til indtjeningen frem til 2020. Genmab havde igen i 2016 stor fremgang, idet salget af selskabets vigtigste produkt Darzalex, der markedsføres af Johnson & Johnson koncernen, opnåede imponerende salgstal i sit første hele år på markedet og fremviste nye overbevisende resultater fra de kliniske tests i kombination med andre lægemidler mod knoglemarvskræft.

A.P. Møller-Mærsk havde endnu et vanskeligt år, men nyheden om en forestående opsplittning af selskabet blev positivt modtaget af markedet, og da der samtidig var forventning om en mere positiv rateudvikling i 2017 inden for containerfart, steg kursen på selskabets aktier meget i 2016. Transportvirksomheden DSV opnåede også et fint afkast, og selskabet var da også meget succesfuld med inkorporeringen af den nyligt overtagne virksomhed i USA, UTI.

Investeringen i Exiqon, der beskæftiger sig med produkter til genetisk forskning og kræfttest, bidrog ligeledes til afdelingens merafkast i 1. halvår. Selskabets aktionærer modtog et venligsindet bud på 18 kr. pr. aktie fra hollandske Qiagen N.V., som blev accepteret.

Gennem 2016 har der været enkelte omlægninger i afdelingens portefølje. Således er der blevet købt op i A. P. Møller-Mærsk, H. Lundbeck, ISS, DFDS og RTX, mens der blev solgt aktier i Pandora, Nordea, NKT Holding, GN store Nord og Exiqon.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 31% ultimo 2016, hvilket indikerer en lav aktiv forvaltning. Dette er ingelunde tilfældet, da det danske aktiemarked er meget koncentreret på relativt få store selskaber, hvilket giver lave værdier for Active Share. Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 2,5%, hvilket viser moderat risiko i forhold til benchmarkudviklingen.

På bestyrelsens møde den 23. august 2016 besluttede bestyrelsen med accept fra alle investorer at igangsætte en afvikling af afdeling Danske aktier – Unit Link. Afdelingens aktiviteter vil blive videreført i en anden forening.

Afdelingens nettoresultat blev på 4,4 mio. kr. i 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 78,4 mio. kr. svarende til en indre værdi på 275,61 kr. pr. andel. For 2016 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 72,50 kr. pr. andel.

#### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2016 været 15,7% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er aktiemarkedsrisiko, geografisk risiko samt udstederspecifik risiko. Aktiemarkedsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Udstederspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på en række selskaber fordelt på mange brancher.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

#### Forventninger

Afdelingen er under afvikling. Nedlukningen er planlagt realiseret i løbet af første halvår 2017.

## Danske aktier - Unit Link u/afvikling

<b>Nøgletal</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Årets afkast i procent	4,83	32,89	16,38	35,48	23,70
Indre værdi pr. andel (i kr.)	275,61	332,99	302,28	273,93	203,35
Udlodning pr. andel (i kr.)	72,50	68,20	65,40	15,60	1,25
Omkostningsprocent	1,72	1,65	1,72	1,77	1,76
Sharpe ratio	1,29	0,85	0,75	0,91	-0,16
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	4.413	37.624	19.986	34.607	21.016
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	78.357	140.841	119.869	141.975	98.621
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	285	424	396	518	485
Omsætningshastighed	0,50	0,50	0,35	0,27	0,25
Tracking Error i %	2,48	1,71	1,79	2,40	2,47
Active Share i %	31,10	32,86	-	-	-



Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016	2015
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	-1	-
2	Renteudgifter	-5	-8
3	Udbytter	2.487	3.872
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>2.481</b>	<b>3.864</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	4.277	36.542
5	Handelsomkostninger	-535	-488
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>3.742</b>	<b>36.054</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>6.223</b>	<b>39.918</b>
6	Administrationsomkostninger	1.810	2.244
	<b>Resultat før skat</b>	<b>4.413</b>	<b>37.674</b>
	<b>Skat</b>	<b>-</b>	<b>50</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>4.413</b>	<b>37.624</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
7	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	20.612	28.846
	Overført til udlodning næste år	11	15
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-16.210</b>	<b>8.763</b>

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2016	2015
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.297	914
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>1.297</b>	<b>914</b>
8	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	77.393	135.459
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-	4.873
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>77.393</b>	<b>140.332</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	34	137
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>34</b>	<b>137</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>78.724</b>	<b>141.383</b>
	<b>PASSIVER</b>		
9,10	<b>Investorerens formue</b>	<b>78.357</b>	<b>140.841</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	166	542
	Gæld vedrørende handelsafvikling	201	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>367</b>	<b>542</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>78.724</b>	<b>141.383</b>
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 134 under "Foreningens noter".

	2016	2015		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	-1	-		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>		
<b>2 Renteudgifter</b>				
Øvrige renteudgifter	5	8		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>5</b>	<b>8</b>		
<b>3 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	2.487	3.453		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-	419		
<b>I alt udbytter</b>	<b>2.487</b>	<b>3.872</b>		
<b>4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	4.539	34.902		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-262	1.640		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>4.277</b>	<b>36.542</b>		
<b>5 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-573	-488		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	38	-		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-535</b>	<b>-488</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>6 Administrationsomkostninger 2016</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	1	1	
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15	
Gebyrer til depotselskab	60	-	60	
Administrationshonorar	331	-	331	
Managementhonorar	1.372	-	1.372	
Øvrige omkostninger	8	23	31	
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>1.784</b>	<b>26</b>	<b>1.810</b>	

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>Administrationsomkostninger 2015</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	4	4
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16
Gebyrer til depotselskab	4	-	4
Administrationshonorar	383	-	383
Managementhonorar	1.799	-	1.799
Øvrige omkostninger	8	30	38
<b>I alt administrationsomkostninger 2015</b>	<b>2.208</b>	<b>36</b>	<b>2.244</b>
		<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>7 Til rådighed for udlodning</b>			
Renter og udbytter		2.487	3.771
Ikke refunderbare udbytteskatter		-	-50
Kursgevinster og -tab til udlodning		25.581	26.467
Udlodningsregulering		-5.649	909
Udlodning overført fra sidste år		15	8
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>22.434</b>	<b>31.105</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-1.810	-2.244
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>20.624</b>	<b>28.861</b>
<b>8 Kapitalandele</b>		<b>%</b>	
Sektorfordeling			
Industri		29,43	
Sundhedspleje		25,73	
Finans		16,78	
Konsumentvarer		11,17	
Varige forbrugsgoder		7,00	
Informationsteknologi		4,08	
Forsyning		3,47	
Råvarer		2,34	
		<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 og pr. 31.12.2015 kan findes på hjemmesiden <a href="http://nykreditinvest.dk">nykreditinvest.dk</a>.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>9 Investorenes formue</b>			
Investorenes formue primo		140.841	119.869
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-32.737	-25.934
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		9.228	23
Emissioner i året		37.710	38.168
Indløsninger i året		-81.098	-28.909
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		20.612	28.846
Overført til udlodning næste år		11	15
Overført fra resultatopgørelsen		-16.210	8.763
<b>I alt investorenes formue</b>		<b>78.357</b>	<b>140.841</b>
<b>10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			
Cirkulerende andele primo		424	396
Emissioner i året		139	119
Indløsninger i året		-278	-91
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		<b>285</b>	<b>424</b>

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>11 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,85	98,88
Øvrige finansielle instrumenter	1,64	0,64
<b>I alt</b>	<b>99,49</b>	<b>99,52</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,51	0,48
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i indeksobligationer udstedt af stater og realkreditinstitutter. Der foretages alene investering i obligationer omfattet af §157, stk. 3, i lov om finansiel virksomhed. Afdelingen rådgives af Nykredit Bank A/S.

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 minimum er på linje med afdelingens benchmark, Barclays World Government ex-Australia Inflation-Linked Bond Index All Maturities kurssikret til euro.

### Udvikling i 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 6,67%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 8,72% i samme periode. Afdelingens afkast blev højere end ventet, men lavere end afdelingens benchmark i 2016.

Det høje absolutte afkast skal primært ses i lyset af markedsreaktionerne på Brexit og udfaldet af det amerikanske præsidentvalg.

Brexit gav anledning til et markant fald i det engelske pund, som i 3. kvartal gav grobund for øgede inflationsforventninger i England. Kombineret med den europæiske centralbanks fornyede opkøbsprogram gav det et højt afkast i de engelske indeksobligationer.

Udfaldet af det amerikanske præsidentvalg skabte forventninger om stigende offentlige investeringer og dermed implicit et begyndende højere amerikansk inflationspres. Det gav i 4. kvartal anledning til positive afkast i amerikanske indeksobligationer.

Som følge af manglende investoropbakning til afdelingen besluttede bestyrelsen på et møde den 22. december 2016 at afvikle afdelingen.

Afdelingens nettoresultat blev på 1,5 mio. EUR. i 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 2,3 mio. EUR svarende til en indre værdi på 113,02 EUR pr. andel. For 2016 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 8,10 EUR pr. andel. svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2016 været 5,5% p.a., svarende til risikoniveau 4 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

Afdelingen investerer i stats- og realkreditobligationer med betryggende sikkerhed, hvorfor kreditrisikoen ved afdelingens investeringer anses som begrænset. Afdelingen foretager valutakurssikring af positioner i udenlandsk valuta med undtagelse af EUR, hvorved valutarisikoen søges begrænset i afdelingen.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Forventninger

Afdelingen er under afvikling. Nedlukningen er planlagt realiseret i løbet af første halvår 2017.

## Nøgletal

Årets afkast i procent	6,67
Indre værdi pr. andel (i EUR)	113,02
Udlodning pr. andel (i EUR)	8,10
Omkostningsprocent	0,42
Sharpe ratio	0,36
Årets nettoresultat (i 1.000 EUR)	1.513
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 EUR)	2.275
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	20
Omsætningshastighed	0,00

	2016	2015	2014	2013	2012
Årets afkast i procent	6,67	-1,99	8,63	-6,34	4,23
Indre værdi pr. andel (i EUR)	113,02	105,96	108,10	99,52	109,45
Udlodning pr. andel (i EUR)	8,10	0,00	0,00	0,00	3,25
Omkostningsprocent	0,42	0,41	0,36	0,53	0,44
Sharpe ratio	0,36	0,40	0,62	0,43	-
Årets nettoresultat (i 1.000 EUR)	1.513	-433	1.732	-1.379	837
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 EUR)	2.275	21.364	21.797	20.066	21.725
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	20	202	202	201	198
Omsætningshastighed	0,00	0,00	-	0,04	0,39

Resultatopgørelse i 1.000 EUR		2016	2015
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	238	275
2	Renteudgifter	-1	-3
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>237</b>	<b>272</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	1.046	1.061
4	Afledte finansielle instrumenter	382	-1.776
	Valutakonti	-61	99
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>1.367</b>	<b>-616</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>1.604</b>	<b>-344</b>
5	Administrationsomkostninger	91	89
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>1.513</b>	<b>-433</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	163	-
	Overført til udlodning næste år	2	-
	Negativ udlodning til overførsel	-	-2.710
	<b>Overført til formuen</b>	<b>1.348</b>	<b>2.277</b>

### Balance i 1.000 EUR

Note	AKTIVER	2016	2015
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	165	782
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>165</b>	<b>782</b>
	<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	1.007	-
	<b>I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>	<b>1.007</b>	<b>-</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	543	1.009
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.502	19.617
	Unoterede udenlandske obligationer	-	585
	<b>I alt obligationer</b>	<b>3.045</b>	<b>21.211</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	112	368
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>112</b>	<b>368</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	11	76
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>11</b>	<b>76</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.340</b>	<b>22.437</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investoreernes formue</b>	<b>2.275</b>	<b>21.364</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	782	41
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>782</b>	<b>41</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>1.277</b>	<b>1.016</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	6	16
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>6</b>	<b>16</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>4.340</b>	<b>22.437</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 137 under fællesnoter.</i>		



## Noter til regnskabet i 1.000 EUR

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 134 under "Foreningens noter".

	2016	2015		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	1	-		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1	8		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	234	263		
Unoterede udenlandske obligationer	-	1		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	2	3		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>238</b>	<b>275</b>		
<b>2 Renteudgifter</b>				
Øvrige renteudgifter	1	3		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>1</b>	<b>3</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	46	-10		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	976	1.012		
Unoterede udenlandske obligationer	24	59		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>1.046</b>	<b>1.061</b>		
<b>4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminsforretninger / futures	384	-1.777		
Andre kontrakter	-2	1		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>382</b>	<b>-1.776</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2016</b>				
Revisionshonorar til revisorer	2	-	2	
Gebyrer til depotselskab	8	-	8	
Administrationshonorar	43	-	43	
Managementhonorar	37	-	37	
Øvrige omkostninger	1	-	1	
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>91</b>	<b>-</b>	<b>91</b>	

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

## Noter til regnskabet i 1.000 EUR

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>Administrationsomkostninger 2015</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	1	1
Revisionshonorar til revisorer	2	-	2
Gebyrer til depotselskab	3	-	3
Administrationshonorar	42	-	42
Managementhonorar	39	-	39
Øvrige omkostninger	1	1	2
<b>I alt administrationsomkostninger 2015</b>	<b>87</b>	<b>2</b>	<b>89</b>
		<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>			
Fremførte tab		-2.710	-1.546
Renter og udbytter		238	274
Kursgevinster og -tab til udlodning		4.992	-1.438
Udlodningsregulering		-2.265	-
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>255</b>	<b>-2.710</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-91	-89
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres		-	89
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>164</b>	<b>-2.710</b>
<b>7 Obligationer</b>		<b>%</b>	
Varighedsfordeling			
1 - 3,6 år		26,59	
3,6 + år		73,41	
		<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 og pr. 31.12.2015 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>8 Investorenes formue</b>			
Investorenes formue primo		21.364	21.797
Emissioner i året		15	-
Indløsninger i året		-20.617	-
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		163	-
Overført til udlodning næste år		2	-
Negativ udlodning til overførsel		-	-2.710
Overført fra resultatopgørelsen		1.348	2.277
<b>I alt investorenes formue</b>		<b>2.275</b>	<b>21.364</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			
Cirkulerende andele primo		202	202
Indløsninger i året		-182	-
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		<b>20</b>	<b>202</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		47,54	87,73
Øvrige finansielle instrumenter		52,19	11,88
<b>I alt</b>		<b>99,73</b>	<b>99,61</b>
Andre aktiver/Anden gæld		0,27	0,39
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>		<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

#### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Afdelingen rådgives af Hosking Partners LLP.

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 minimum er på linje med afdelingens benchmark, MSCI All Country World indekset.

#### Udvikling i 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 9,04%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 10,69% i samme periode. Afkastudviklingen i afdelingen er højere end ventet primo 2016, men på et lavere niveau end afdelingens benchmark.

Året var præget af skift i markedsdeltagernes fokus med rotationer mellem sektorer og investeringsstile generelt. Første halvdel af året bød således på en udtalt præference for lav-risiko aktier på trods af en ofte høj prisfastsættelse, der sammen med usikkerheden efter Brexit, svækkede afkastet. Derimod blev andet halvår nærmest et spejlbillede af dette, da forventningerne om højere økonomisk vækst resulterede i store kursstigninger i value-aktierne.

Porteføljen fik ikke fuld gavn af en overvægt i aktier i den finansielle sektor, idet eksponeringer mod europæiske banker trak ned, især positioner i Banco BPM og Lloyds Banking Group. Omvendt lå afkastet i nogle af de amerikanske banker blandt de mest givtige aktier hjulpet på vej af stigende korte renter og omkostningsfokus. Som et led i en øget fokusering på Emerging Markets lande fik afdelingen endvidere gavn af en større eksponering mod russiske aktier i 2016.

Afdelingens nettoresultat blev på 89,1 mio. kr. i 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 909,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 112.387,65 kr. pr. andel. For 2016 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 2.700,00 kr. pr. andel. svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo 2016 været 15,4% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdeling Global Diversified er aktiemarkedsrisiko, valutarisiko samt ustederspecifik risiko. Ud over spredning på mange markeder søges aktiemarkedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutarisiko søges alene begrænset i afdelingen med spredning på mange markeder. Ustederspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på en række selskaber fordelt på mange lande og brancher.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

#### Forventninger

Den globale økonomi tegner til et synkront opsving, der ventes at trække den globale indtjeningsvækst i positiv retning. Dette understøtter en forventning om positive afkast for globale aktier i 2017. De positive udsigter bygger bl.a. også på en forventning om en fortsat lempelig pengepolitik i Europa samt en ekspansiv finanspolitik i USA.

Usikkerhedsfaktorerne tegner i høj grad til at blive politiske forhold, herunder parlamentsvalg i en række europæiske lande samt Brexit-forhandlinger mellem UK og EU, der kan give dønninger på aktiemarkedene. Aktiemarkedene steg hen imod årsskiftet 2016/17 på baggrund af forventninger om, at der realiseres vækstfremmende tiltag under Trump administrationen. Såfremt de politiske resultater ikke lever op til de høje forventninger, kan det give en negativ korrektion af aktiemarkedene.

På baggrund af ovennævnte skønnes et positivt afkast for afdelingen i 2017.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede store kursudsving, hvor perioder med kurstab ikke kan udelukkes. Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Nøgletal

	2016	2015*
Årets afkast i procent	9,04	3,07
Indre værdi pr. andel (i kr.)	112.387,65	103.073,61
Udlodning pr. andel (i kr.)	2.700,00	0,00
Omkostningsprocent	0,54	0,18
Sharpe ratio	0,50	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	89.073	20.964
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	909.328	662.866
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8	6
Omsætningshastighed	0,15	0,01
Tracking Error i %	4,93	-
Active Share i %	81,23	82,16

\*) Afdelingen har været aktiv fra 28. august 2015.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016	2015*
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	1	-
2	Renteudgifter	-159	-46
	Udbytter	14.652	2.722
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>14.494</b>	<b>2.676</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Kapitalandele	74.713	23.928
4	Afledte finansielle instrumenter	7.335	-151
	Valutakonti	-1.258	-3.856
	Øvrige aktiver/passiver	1	-7
5	Handelsomkostninger	-647	-56
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>80.144</b>	<b>19.858</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>94.638</b>	<b>22.534</b>
6	Administrationsomkostninger	4.223	1.117
	<b>Resultat før skat</b>	<b>90.415</b>	<b>21.417</b>
	<b>Skat</b>	<b>1.342</b>	<b>453</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>89.073</b>	<b>20.964</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
7	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	21.846	-
	Overført til udlodning næste år	743	-
	Negativ udlodning til overførsel	-	-734
	<b>Overført til formuen</b>	<b>66.484</b>	<b>21.698</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 28. august 2015.

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2016	2015
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	18.159	20.966
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>18.159</b>	<b>20.966</b>
8	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	6.135	4.920
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	849.855	624.199
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	231	119
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	14.949	5.508
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>871.170</b>	<b>634.746</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	19.127	5.876
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>19.127</b>	<b>5.876</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	570	300
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.549	5.470
	Aktuelle skatteaktiver	170	8
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.289</b>	<b>5.778</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>910.745</b>	<b>667.366</b>
	<b>PASSIVER</b>		
9,10	<b>Investorerens formue</b>	<b>909.328</b>	<b>662.866</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	873	685
	Gæld vedrørende handelsafvikling	544	3.815
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.417</b>	<b>4.500</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>910.745</b>	<b>667.366</b>
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 137 under fællesnoter.</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

## Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 134 under "Foreningens noter".

	2016	2015		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	1	-		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>1</b>	<b>-</b>		
<b>2 Renteudgifter</b>				
Øvrige renteudgifter	159	46		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>159</b>	<b>46</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	-349	496		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	74.909	23.671		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	118	-245		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	35	6		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>74.713</b>	<b>23.928</b>		
<b>4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminforretninger / futures	546	370		
Noterede afledte finansielle instrumenter	6.789	-521		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>7.335</b>	<b>-151</b>		
<b>5 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-962	-1.340		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	315	1.284		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-647</b>	<b>-56</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>6 Administrationsomkostninger 2016</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	14	14	
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15	
Gebyrer til depotselskab	278	-	278	
Administrationshonorar	1.267	-	1.267	
Managementhonorar	2.604	-	2.604	
Øvrige omkostninger	25	20	45	
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>4.187</b>	<b>36</b>	<b>4.223</b>	

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>Administrationsomkostninger 2015</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	21	21
Revisionshonorar til revisorer	15	2	17
Gebyrer til depotselskab	68	-	68
Administrationshonorar	240	-	240
Managementhonorar	727	-	727
Øvrige omkostninger	10	34	44
<b>I alt administrationsomkostninger 2015</b>	<b>1.060</b>	<b>57</b>	<b>1.117</b>
		<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>7 Til rådighed for udlodning</b>			
Fremførte tab		-734	-
Renter og udbytter		14.653	2.722
Ikke refunderbare udbytteskatter		-1.503	-460
Kursgevinster og -tab til udlodning		14.800	-2.723
Udlodningsregulering		-404	-309
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>26.812</b>	<b>-770</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-4.223	-1.117
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres		-	1.153
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>22.589</b>	<b>-734</b>
<b>8 Kapitalandele</b>		<b>%</b>	
Regionsfordeling			
Nordamerika		44,22	
Europa		24,92	
Asien		14,41	
Sydamerika		9,76	
Øvrige		4,18	
Afrika		2,31	
Oceanien		0,20	
		<b>100,00</b>	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 og pr. 31.12.2015 kan findes på hjemmesiden <a href="http://nykreditinvest.dk">nykreditinvest.dk</a> .			
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>9 Investorenes formue</b>			
Investorenes formue primo		662.866	-
Emissioner i året		157.389	641.902
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		21.846	-
Overført til udlodning næste år		743	-
Negativ udlodning til overførsel		-	-734
Overført fra resultatopgørelsen		66.484	21.698
<b>I alt investorenes formue</b>		<b>909.328</b>	<b>662.866</b>
<b>10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			
Cirkulerende andele primo		6	-
Emissioner i året		2	6
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		<b>8</b>	<b>6</b>



### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>11 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,57	95,33
Øvrige finansielle instrumenter	2,02	3,14
<b>I alt</b>	<b>99,59</b>	<b>98,47</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,41	1,53
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

#### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Afdelingen rådgives af Nykredit Asset Management.

Afdelingen følger med visse tilpasninger en passiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der følger afkastudviklingen i afdelingens benchmark, MSCI All Country World ESG. Afdelingen investerer ikke i atomvåbenproducenter og kulrelaterede selskaber, ligesom selskaber med laveste ESG-rating udelukkes.

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

Afdelingen startede sin aktivitet den 19. januar 2016.

#### Udvikling i 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 20,20% i perioden 19. januar til 31. december 2016. Afdelingens benchmark gav et afkast på 21,19% i samme periode. Afkastet er på et væsentligt højere niveau end forventningen primo året som følge af stigende aktiekurser mod slutning af året.

Afdelingen har gennem året fulgt en strategi med stor spredning af investeringerne på lande og sektorer med henblik på at opnå et afkast på niveau med benchmark med fradrag af omkostninger. Ultimo 2016 bestod afdelingens portefølje af 652 selskaber, hvilket skal sammenlignes med 1.245 selskaber for benchmark.

Active Share har som følge af den passive investeringsstrategi været lave. Nøgletallet Active Share udgjorde 19% ultimo 2016.

Afdelingens nettoresultat blev på 171,7 mio. kr. i 2016. i perioden 19. januar til 31. december 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 923,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 120,20 kr. pr. andel. For 2016 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 5,20 kr. pr. andel. svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

#### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo 2016 været 14,8% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdeling Global Aktier Basis ESG er aktiemarkedsrisiko, valutarisiko samt udstederspecifik risiko. Ud over spredning på mange markeder søges aktiemarkedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutarisiko søges alene begrænset i afdelingen med spredning på mange markeder. Udstederspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på en række selskaber fordelt på mange lande og brancher.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

#### Forventninger

Den globale økonomi tegner til et synkront opsving, der ventes at trække den globale indtjeningsvækst i positiv retning. Dette understøtter en forventning om positive afkast for globale aktier i 2017. De positive udsigter bygger bl.a. også på en forventning om en fortsat lempelig pengepolitik i Europa samt en ekspansiv finanspolitik i USA.

Usikkerhedsfaktorerne tegner i høj grad til at blive politiske forhold, herunder parlamentsvalg i række europæiske lande samt Brexit-forhandlinger mellem UK og EU, der kan give dønninger på aktiemarkedene. Aktiemarkedene steg hen imod årsskiftet 2016/17 på baggrund af forventninger om, at der realiseres vækstfremmende tiltag under Trump administrationen. Såfremt de politiske resultater ikke lever op til disse forventninger, kan det give en negativ korrektion af aktiemarkedene.

På baggrund af ovennævnte skønnes et positivt afkast for afdelingen i 2017 på niveau med benchmark.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede store kursudsving, hvor perioder med kurstab ikke kan udelukkes. Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Nøgletal

	2016*
Årets afkast i procent	20,20
Indre værdi pr. andel (i kr.)	120,20
Udlodning pr. andel (i kr.)	5,20
Omkostningsprocent	0,54
Sharpe ratio	1,45
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	171.690
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	922.966
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.678
Omsætningshastighed	0,33
Tracking Error i %	0,52
Active Share i %	19,02

\*) Afdelingen har været aktiv fra 19. januar 2016.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016*
Note	<b>Renter og udbytter</b>	
1	Renteindtægter	18
2	Renteudgifter	-93
3	Udbytter	25.489
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>25.414</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>	
4	Kapitalandele	155.490
5	Afledte finansielle instrumenter	2
	Valutakonti	-265
	Øvrige aktiver/passiver	5
6	Handelsomkostninger	-861
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>154.371</b>
7	<b>Andre indtægter</b>	<b>99</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>179.884</b>
8	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>5.005</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>174.879</b>
	<b>Skat</b>	<b>3.189</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>171.690</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>	
9	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>	
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	39.929
	Overført til udlodning næste år	180
	<b>Overført til formuen</b>	<b>131.581</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 19. januar 2016.

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2016</b>
	<b>Likvide midler</b>	
	Indestående i depotselskab	2.763
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>2.763</b>
10	<b>Kapitalandele</b>	
	Noterede aktier fra danske selskaber	7.201
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	906.927
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	4.967
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>919.095</b>
	<b>Andre aktiver</b>	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.147
	Aktuelle skatteaktiver	411
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.558</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>923.416</b>
	<b>PASSIVER</b>	
11,12	<b>Investoreernes formue</b>	<b>922.966</b>
	<b>Anden gæld</b>	
	Skyldige omkostninger	450
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>450</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>923.416</b>
13	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 137 under fællesnoter.</i>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 134 under "Foreningens noter".

	2016
<b>1 Renteindtægter</b>	
Indestående i depotselskab	18
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>18</b>
<b>2 Renteudgifter</b>	
Øvrige renteudgifter	93
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>93</b>
<b>3 Udbytter</b>	
Noterede aktier fra danske selskaber	182
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	25.045
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	262
<b>I alt udbytter</b>	<b>25.489</b>
<b>4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	
Noterede aktier fra danske selskaber	-1.504
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	155.920
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.074
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>155.490</b>
<b>5 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	
Noterede afledte finansielle instrumenter	2
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>2</b>
<b>6 Handelsomkostninger</b>	
Bruttohandelsomkostninger	-1.176
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	315
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-861</b>
<b>7 Andre indtægter</b>	
Andre indtægter ved aktieudlån	99
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>99</b>
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:	
Brutto fee ved aktieudlån	194
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.	-95
Nettoindtægt ved aktieudlån	<b>99</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>8 Administrationsomkostninger 2016</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	15	15
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15
Gebyrer til depotselskab	292	-	292
Administrationshonorar	1.297	-	1.297
Managementhonorar	3.196	-	3.196
Øvrige omkostninger	5	185	190
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>4.803</b>	<b>202</b>	<b>5.005</b>

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

	2016
<b>9 Til rådighed for udlodning</b>	
Renter og udbytter	25.608
Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.598
Kursgevinster og -tab til udlodning	26.279
Udlodningsregulering	-3.175
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>45.114</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.005
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>40.109</b>
<b>10 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Sektorfordeling	
Finans	21,26
Informationsteknologi	14,39
Sundhedspleje	13,20
Varige forbrugsgoder	11,42
Konsumentvarer	11,04
Industri	10,32
Energi	5,25
Råvarer	4,77
Telekommunikation	4,44
Forsyning	3,91
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2016
<b>11 Investorenes formue</b>	
Emissioner i året	890.848
Indløsninger i året	-139.572
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	39.929
Overført til udlodning næste år	180
Overført fra resultatopgørelsen	131.581
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>922.966</b>

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2016
<b>12 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	
Emissioner i året	8.849
Indløsninger i året	-1.171
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>7.678</b>
<b>13 Finansielle instrumenter i procent</b>	
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,94
Øvrige finansielle instrumenter	0,84
<b>I alt</b>	<b>99,78</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,22
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>



### Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens 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.

### Udvikling i 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 1,55% i perioden 27. april til 31. december 2016. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,11% i samme periode. Afdelingen har haft gavn af et fald i den lange rente samt indsnævring af realkreditspændet hen over året.

En høj allokering til realkreditobligationer bidrog positivt til afdelingens afkast. Realkreditobligationer gav gode afkast som følge af en lav konverteringsaktivitet og stigende efterspørgsel efter konverterbare obligationer, især fra udenlandske investorer i 2. halvår af 2016.

Afdelingens allokering til danske realkreditobligationer, der har givet et højere afkast end tilsvarende korte danske statsobligationer, medvirkede sammen med positioner i indekserede statsobligationer til, at afdelingens afkast oversteg benchmark. Især eksponeringen til konverterbare realkreditobligationer med høj kupon har været gunstigt for afkastet. En mindre del af merafkastet kan tilskrives foreningens investeringsstrategi, hvor der via afledte finansielle instrumenter er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet ved gearing af statsobligationer med lav risiko. Ultimo året udgjorde gearingen 6,4% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 23,2 mio. kr. i 2016. i perioden 27. april til 31. december 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 1.847,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.015,52 kr. pr. andel. For 2016 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 7,00 kr. pr. andel. svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo 2016 været 0,8% p.a., svarende til risikoniveau 2 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

Den primære risikofaktor i afdelingen er rente- og obligationsmarkedsrisiko. Denne holdes under 3 år målt ved varighed, hvilket svarer til et kursfald på under ca. 3% ved en rentestigning på et procentpoint. Da afdelingen primært investerer i realkreditobligationer vil der også være en risiko ved rentespænd/kreditspænd i forhold til statsobligationer. Afdelingen investerer desuden i virksomhedsobligationer og har dermed udstederspecifik risiko. Ved at holde andelen af virksomhedsobligationer på under 10% af porteføljen begrænses denne risiko. Afdelingen vil derudover være udsat for gearingsrisiko og modpartsrisiko.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Forventninger

Den Europæiske Centralbank ventes i 2017 at fastholde en lempelig pengepolitik med lave styrende renter og en fortsættelse af opkøbsprogrammet igennem hele 2017. Dette ventes at holde renterne nede. Timing af udfasningen af opkøbsprogrammet i 2018 kan dog i løbet af 2. halvår af 2017 give anledning til en anelse højere renter.

På den baggrund og sammenholdt med det lave renteniveau ved årsskiftet ventes afdelingen alene at give et beskedent positivt afkast for 2017. Negativt afkast i afdelingen kan ikke udelukkes, særligt hvis økonomiske og politiske forhold medføre en større stigning i renteniveauet end forventet.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving. Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Nøgletal

	2016*
Årets afkast i procent	1,55
Indre værdi pr. andel (i kr.)	1.015,52
Udlodning pr. andel (i kr.)	7,00
Omkostningsprocent	0,10
Sharpe ratio	2,71
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	23.243
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.847.125
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.819
Omsætningshastighed	0,40

\*) Afdelingen har været aktiv fra 27. april 2016.

## Korte Obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016*
Note	<b>Renter og udbytter</b>	
1	Renteindtægter	19.087
2	Renteudgifter	-68
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>19.019</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>	
3	Obligationer	5.026
4	Afledte finansielle instrumenter	844
	Valutakonti	16
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>5.886</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>24.905</b>
5	Administrationsomkostninger	1.662
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>23.243</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>	
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>	
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	12.732
	Overført til udlodning næste år	1.437
	<b>Overført til formuen</b>	<b>9.074</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 27. april 2016.

## Korte Obligationer

### Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2016</b>
	<b>Likvide midler</b>	
	Indestående i depotselskab	4.917
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>4.917</b>
	<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>	
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	61.523
	<b>I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>	<b>61.523</b>
7	<b>Obligationer</b>	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.870.393
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	86.787
	<b>I alt obligationer</b>	<b>1.957.180</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	235
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>235</b>
	<b>Andre aktiver</b>	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8.790
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	135.006
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>143.796</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.167.651</b>
	<b>PASSIVER</b>	
8,9	<b>Investoreernes formue</b>	<b>1.847.125</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>252.687</b>
	<b>Anden gæld</b>	
	Skyldige omkostninger	283
	Gæld vedrørende handelsafvikling	67.556
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>67.839</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.167.651</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 137 under fællesnoter.</i>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 134 under "Foreningens noter".

				<b>2016</b>
<b>1 Renteindtægter</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere				18.218
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere				631
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi				238
<b>I alt renteindtægter</b>				<b>19.087</b>
<b>2 Renteudgifter</b>				
Øvrige renteudgifter				68
<b>I alt renteudgifter</b>				<b>68</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere				5.226
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere				-200
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>				<b>5.026</b>
<b>4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Andre kontrakter				-9
Unoterede afledte finansielle instrumenter				853
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				<b>844</b>
	<b>Afd. direkte</b>	<b>Andel af</b>	<b>Adm. omk.</b>	
	<b>omk.</b>	<b>fællesomk.</b>	<b>i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2016</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	29		29
Revisionshonorar til revisorer	13	2		15
Gebyrer til depotselskab	110	-		110
Administrationshonorar	633	-		633
Managementhonorar	861	-		861
Øvrige omkostninger	9	5		14
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>1.626</b>	<b>36</b>		<b>1.662</b>

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

				<b>2016</b>
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>				
Renter og udbytter				19.087
Kursgevinster og -tab til udlodning				-5.143
Udlodningsregulering				1.887
<b>Minimumsindkomst</b>				<b>15.831</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst				-1.661
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>				<b>14.170</b>

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>7 Obligationer</b>	<b>%</b>
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	32,99
1 - 3,6 år	34,55
3,6 + år	32,46
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.  
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2016</b>
<b>8 Investorenes formue</b>	
Emissioner i året	1.983.865
Indløsninger i året	-160.536
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	553
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	12.732
Overført til udlodning næste år	1.437
Overført fra resultatopgørelsen	9.074
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.847.125</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	
Emissioner i året	1.977
Indløsninger i året	-158
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>1.819</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>	
Børsnoterede finansielle instrumenter	78,65
Øvrige finansielle instrumenter	12,84
<b>I alt</b>	<b>91,49</b>
Andre aktiver/Anden gæld	8,51
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>

## Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i investment grade-kreditobligationer primært denomineret i EUR. Hovedparten af afdelingens formue placeres i en veldiversificeret portefølje af kreditobligationer med en kreditrating på A-BBB. Afdelingen investerer kun i begrænset omfang i obligationer med en kreditvurdering under BBB-. Afdelingen rådgives af Nykredit Bank A/S.

Afdelingen investerer ikke i selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra produktion eller distribution af alkohol, fossile brændstoffer, 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, Bank of America ML EMU A-BBB ex Tobacco.

Afdelingen startede sin aktivitet den 27. april 2016.

### Udvikling i 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 1,94 % i perioden 27. april til 30. juni 2016. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,86% i samme periode.

Afdelingens afkast blev drevet af det generelle rentefald, en indsnævring af kreditspændet, Den Europæiske Centralbanks lempelige pengepolitik samt af en række overraskende valgresultater. EU-afstemningen i Storbritannien, præsidentvalget i USA og forfatningsafstemningen i Italien havde potentiale til at udvide kreditspændene, men gjorde det kun i en kort periode. Som modvægt hertil fortsatte Den Europæiske Centralbank i 2016 sine løbende opkøb af virksomhedsobligationer med et fald i kreditpræmierne og renterne til følge.

Med baggrund i det faldende renteniveau og lavere kreditpræmier, blev negative renter en realitet for kreditmarkedet i 2016. Afdelingen har endnu ikke tilkøbt obligationer med negative renter, men har i løbet af året frasolgt papirer med negativ effektiv rente.

Afdelingens merafkast i forhold til benchmark kan tilskrives en overvægt af efterstillet gæld fra banker og forsikringselskaber samt en overvægt i virksomheder med cyklisk forbrug. Omvendt har en undervægt i råvarerelaterede virksomheder bidraget negativt. Mens 2015 var meget negativt for mine- og energiselskaber, så udviklede 2016 sig stik modsat.

Ved udgangen af 2016 var porteføljen neutralt positioneret til bank- og forsikringssektoren. Inden for de finansielle virksomheder var afdelingen overvægtet i efterstillet gæld og undervægtet i seniorobligationer. Afdelingens kreditbeta (samvariation med markedet/risikoniveau) lå lidt højere end niveauet for benchmark.

Afdelingens nettoresultat blev på 3,9 mio. kr. i 2016. i perioden 27. april til 30. juni 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 245,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.019,36 kr. pr. andel. For 2016 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 16,00 kr. pr. andel.

### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo 2016 været 2,5% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risici i afdelingen er rente- og obligationsmarkeds risiko samt udstederspecifik risiko. Valutarisikoen anses som begrænset ved, at afdelingen primært investerer i euro-denominerede obligationer og anvender valutakurssikring ved væsentlige investeringer i andre valutaer. Udstederspecifik risiko begrænses ved at sprede investeringerne på mange udstedelser fordelt på lande, brancher og selskaber. Renterisikoen i afdelingen søges holdt på niveau med benchmark, hvilket medfører, at renterisikoen typisk vil ligge i niveauet 4 år målt ved varigheden.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Forventninger

I det kommende år ventes den globale økonomi at vise moderat vækst, primært trukket af USA. I 2017 vurderes de korte markedsrenter i Europa at blive holdt nede af Den Europæiske Centralbanks lave styringsrenter og forlænget opkøbsprogram. I 2. halvår skønnes en moderat rentestigning som reaktion på, at opkøbsprogrammet ikke forventes forlænget i 2018, ligesom de amerikanske renter ventes at stige. Der må derfor imødeses beskedne afkast af statsobligationer i 2017.

Det kommende år ventes obligationsmarkedet påvirket af en række politiske usikkerhedsmomenter som parlaments- og præsidentvalg. ECB ventes imidlertid at fortsætte sin "what ever it takes" politik og reagere for at understøtte markedet, hvis det viser markante svaghedstegn.

På den baggrund skønnes afdelingen at levere et moderat positivt afkast i 2017.

Forventningen til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving, hvor perioder med kurstab ikke kan udelukkes. Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Nøgletal

Årets afkast i procent
Indre værdi pr. andel (i kr.)
Udlodning pr. andel (i kr.)
Omkostningsprocent
Sharpe ratio
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)
Andele ultimo (i 1.000 stk.)
Omsætningshastighed

2016\*

1,94
1.019,36
16,00
0,27
1,39
3.868
245.486
241
0,16

\*) Afdelingen har været aktiv fra 27. april 2016.



Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016*
Note	<b>Renter og udbytter</b>	
1	Renteindtægter	4.125
2	Renteudgifter	-23
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>4.102</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>	
3	Obligationer	390
4	Afledte finansielle instrumenter	-21
	Valutakonti	2
	Handelsomkostninger	-1
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>370</b>
	<b>Andre indtægter</b>	<b>13</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>4.485</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>633</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>3.852</b>
	<b>Skat</b>	<b>-16</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>3.868</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>	
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>	
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	3.853
	Overført til udlodning næste år	137
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-122</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 27. april 2016.

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2016</b>
	<b>Likvide midler</b>	
	Indestående i depotselskab	9.206
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>9.206</b>
7	<b>Obligationer</b>	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	38.113
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	193.646
	Unoterede udenlandske obligationer	1.661
	<b>I alt obligationer</b>	<b>233.420</b>
	<b>Andre aktiver</b>	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.903
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	45
	Aktuelle skatteaktiver	15
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.963</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>245.589</b>
	 <b>PASSIVER</b>	
8,9	<b>Investoreernes formue</b>	<b>245.486</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	17
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>17</b>
	<b>Anden gæld</b>	
	Skyldige omkostninger	86
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>86</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>245.589</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 137 under fællesnoter.</i>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

## Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 134 under "Foreningens noter".

				<b>2016</b>
<b>1 Renteindtægter</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere				813
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere				3.279
Unoterede udenlandske obligationer				33
<b>I alt renteindtægter</b>				<b>4.125</b>
<b>2 Renteudgifter</b>				
Øvrige renteudgifter				23
<b>I alt renteudgifter</b>				<b>23</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere				28
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere				311
Unoterede udenlandske obligationer				51
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>				<b>390</b>
<b>4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminforretninger / futures				-21
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				<b>-21</b>
	<b>Afd. direkte</b>	<b>Andel af</b>	<b>Adm. omk.</b>	
	<b>omk.</b>	<b>fællesomk.</b>	<b>i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2016</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	4		4
Revisionshonorar til revisorer	13	2		15
Gebyrer til depotselskab	74	-		74
Administrationshonorar	175	-		175
Managementhonorar	353	-		353
Øvrige omkostninger	9	3		12
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>624</b>	<b>9</b>		<b>633</b>

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	<b>2016</b>
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>	
Renter og udbytter	4.138
Ikke refunderbare udbytteskatter	1
Kursgevinster og -tab til udlodning	265
Udlodningsregulering	218
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>4.622</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-632
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>3.990</b>
<b>7 Obligationer</b>	<b>%</b>
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	14,96
1 - 3,6 år	13,00
3,6 + år	72,04
	<b>100,00</b>
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>	
	<b>2016</b>
<b>8 Investorenes formue</b>	
Emissioner i året	263.716
Indløsninger i året	-22.233
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	135
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	3.853
Overført til udlodning næste år	137
Overført fra resultatopgørelsen	-122
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>245.486</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	
Emissioner i året	263
Indløsninger i året	-22
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>241</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>	
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,33
Øvrige finansielle instrumenter	4,43
<b>I alt</b>	<b>98,76</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,24
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens 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 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.

Afdelingen startede sin aktivitet den 27. april 2016.

#### Udvikling i 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 6,86% i perioden 27. april til 31. december 2016. Afdelingens benchmark gav et afkast på 12,68% i samme periode.

Afdelingens investeringsstil med at investere i globale kvalitetsaktier, der nyder godt af stærke strukturelle tendenser, blev i 2016 påvirket af ændrede sektorinteresser hos markedsdeltagerne og skift mod "value-aktier".

Afdelingens fokus på stabilitet og kvalitet har således ikke været begunstiget af markedsudviklingen i 2016 med en voldsom negativ udvikling i begyndelsen af året samt af de betydelige politiske usikkerheder, der har præget året. Siden olieprisen vendte medio februar 2016, har markederne være drevet af et kraftigt cyklisk fokus. De bedste sektorer har været energi, materialer, finans og industri med en kraftig rotation ud af aktier i sektorerne stabile forbrugsgoder, sundhed samt andre defensive sektorer. Afdelingens undervægt af aktier inden for sektorerne energi og materialer bidrog til det relativt set lave afkast.

År 2016 blev også kendetegnet ved et investorskift bort fra aktier af høj kvalitet og ind i de såkaldte "value-aktier". Disse aktier opnåede betydelige afkast i årets løb.

Investeringsstrategien for porteføljen er fortsat at fokusere på strukturelle vækstselskaber. Afdelingens aktier har generelt en bedre kvalitet end markedet målt på afkastnøgletal, cash flow generering og med hensyn til styrken af selskabets balance.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 90% ultimo 2016, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning.

Afdelingens nettoresultat blev på 31,0 mio. kr. i 2016. i perioden 27. april til 31. december 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 626,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.068,64 kr. pr. andel. For 2016 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 12,00 kr. pr. andel.

#### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo 2016 været 14,4% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdeling Globale Fokusaktier er aktiemarkedsrisiko, valutarisiko samt udstederspecifik risiko. Ud over spredning på mange markeder søges aktiemarkedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutarisiko søges alene begrænset i afdelingen med spredning på mange markeder. Udstederspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på en række selskaber fordelt på mange lande og brancher.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Forventninger

Den globale økonomi tegner til et synkront opsving, der ventes at trække den globale indtjeningsvækst i positiv retning. Dette understøtter en forventning om positive afkast for globale aktier i 2017. De positive udsigter bygger bl.a. også på en forventning om en fortsat lempelig pengepolitik i Europa samt en ekspansiv finanspolitik i USA.

Usikkerhedsfaktorerne tegner i høj grad til at blive politiske forhold, herunder parlamentsvalg i en række europæiske lande samt Brexit-forhandlinger mellem UK og EU, der kan give dønninger på aktiemarkedene. Aktiemarkedene steg hen imod årsskiftet 2016/17 på baggrund af forventninger om, at der realiseres vækstfremmende tiltag under Trump administrationen. Såfremt de politiske resultater ikke lever op til disse forventninger, kan det give en negativ korrektion af aktiemarkedene.

På baggrund af ovennævnte skønnes et positivt afkast for afdelingen i 2017.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede store kursudsving, hvor perioder med kurstab ikke kan udelukkes. Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Nøgletal

Årets afkast i procent	6,86
Indre værdi pr. andel (i kr.)	1.068,64
Udlodning pr. andel (i kr.)	12,00
Omkostningsprocent	0,51
Sharpe ratio	0,78
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	30.961
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	626.472
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	587
Omsætningshastighed	0,28
Tracking Error i %	3,30
Active Share i %	89,65

2016\*

6,86
1.068,64
12,00
0,51
0,78
30.961
626.472
587
0,28
3,30
89,65

\*) Afdelingen har været aktiv fra 27. april 2016.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016*
Note	<b>Renter og udbytter</b>	
1	Renteindtægter	6
2	Renteudgifter	-27
3	Udbytter	5.879
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>5.858</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>	
4	Kapitalandele	28.502
	Valutakonti	474
	Øvrige aktiver/passiver	-1
5	Handelsomkostninger	-445
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>28.530</b>
6	<b>Andre indtægter</b>	<b>10</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>34.398</b>
7	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>2.658</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>31.740</b>
	<b>Skat</b>	<b>779</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>30.961</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>	
8	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>	
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	7.035
	Overført til udlodning næste år	407
	<b>Overført til formuen</b>	<b>23.519</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 27. april 2016.

### Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2016</b>
	<b>Likvide midler</b>	
	Indestående i depotselskab	8.343
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>8.343</b>
9	<b>Kapitalandele</b>	
	Noterede aktier fra danske selskaber	16.205
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	602.182
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>618.387</b>
	<b>Andre aktiver</b>	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	105
	Aktuelle skatteaktiver	50
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>155</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>626.885</b>
	<b>PASSIVER</b>	
10,11	<b>Investoreernes formue</b>	<b>626.472</b>
	<b>Anden gæld</b>	
	Skyldige omkostninger	413
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>413</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>626.885</b>
12	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 137 under fællesnoter.</i>	



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 134 under "Foreningens noter".

	<b>2016</b>
<b>1 Renteindtægter</b>	
Indestående i depotselskab	6
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>6</b>
<b>2 Renteudgifter</b>	
Øvrige renteudgifter	27
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>27</b>
<b>3 Udbytter</b>	
Noterede aktier fra danske selskaber	111
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.768
<b>I alt udbytter</b>	<b>5.879</b>
<b>4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	
Noterede aktier fra danske selskaber	-3.841
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	32.343
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>28.502</b>
<b>5 Handelsomkostninger</b>	
Bruttohandelsomkostninger	-983
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	538
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-445</b>
<b>6 Andre indtægter</b>	
Andre indtægter ved aktieudlån	10
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>10</b>
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:	
Brutto fee ved aktieudlån	13
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.	-3
Nettoindtægt ved aktieudlån	<b>10</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>7 Administrationsomkostninger 2016</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	10	10
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15
Gebyrer til depotselskab	90	-	90
Administrationshonorar	422	-	422
Managementhonorar	2.108	-	2.108
Øvrige omkostninger	9	4	13
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>2.642</b>	<b>16</b>	<b>2.658</b>

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

		<b>2016</b>
<b>8 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter		5.894
Ikke refunderbare udbytteskatter		-829
Kursgevinster og -tab til udlodning		4.293
Udlodningsregulering		740
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>10.098</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-2.657
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>7.441</b>
<b>9 Kapitalandele</b>		<b>%</b>
Regionsfordeling		
Nordamerika		56,32
Europa		30,11
Asien		8,24
Sydamerika		4,06
Øvrige		1,27
		<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

		<b>2016</b>
<b>10 Investorenes formue</b>		
Emissioner i året		606.333
Indløsninger i året		-10.822
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		7.035
Overført til udlodning næste år		407
Overført fra resultatopgørelsen		23.519
<b>I alt investorenes formue</b>		<b>626.472</b>
<b>11 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Emissioner i året		597
Indløsninger i året		-10
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		<b>587</b>

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>12 Finansielle instrumenter i procent</b>	
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,58
Øvrige finansielle instrumenter	1,33
<b>I alt</b>	<b>99,91</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,09
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens 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 kvalitetselskaber, som kan skabe indtjeningsvækst og 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 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, MSCI All Country World indekset.

Afdelingen startede sin aktivitet den 27. april 2016.

#### Udvikling i 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 6,84% i perioden 27. april til 31. december 2016. Afdelingens benchmark gav et afkast på 12,68% i samme periode.

Afdelingens investeringsstil med at investere i globale kvalitetsaktier, der nyder godt af stærke strukturelle tendenser, blev i 2016 påvirket af ændrede sektorinteresser hos markedsdeltagere og skift mod "value-aktier".

Afdelingens fokus på stabilitet og kvalitet har således ikke været begunstiget af markedsudviklingen i 2016 med en voldsom negativ udvikling i begyndelsen af året samt af de betydelige politiske usikkerheder, der har præget året. Siden olieprisen vendte medio februar 2016, har markederne været drevet af et kraftigt cyklisk fokus. De bedste sektorer har været energi, materialer, finans og industri med en kraftig rotation ud af aktier i sektorerne stabile forbrugsgoder, sundhed samt andre defensive sektorer. Afdelingens undervægt af aktier inden for sektorerne energi og materialer bidrog til det relativt set lave afkast.

År 2016 blev også kendetegnet ved et investorskift bort fra aktier af høj kvalitet og ind i de såkaldte "value-aktier". Disse aktier opnåede betydelige afkast i årets løb.

Investeringsstrategien for porteføljen er fortsat at fokusere på strukturelle vækstselskaber. Afdelingens aktier har generelt en bedre kvalitet end markedet målt på afkastnøgletal, cash flow generering og med hensyn til styrken af selskabets balance.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 90% ultimo 2016, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning.

Afdelingens nettoresultat blev på 25,5 mio. kr. i 2016. i perioden 27. april til 31. december 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 538,2 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.068,40 kr. pr. andel.

#### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo 2016 været 14,4% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdeling Globale Fokusaktier Akk. er aktiemarkedsrisiko, valutarisiko samt udstederspecifik risiko. Ud over spredning på mange markeder søges aktiemarkedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutarisiko søges alene begrænset i afdelingen med spredning på mange markeder. Udstederspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på en række selskaber fordelt på mange lande og brancher.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

#### Forventninger

Den globale økonomi tegner til et synkront opsving, der ventes at trække den globale indtjeningsvækst i positiv retning. Dette understøtter en forventning om positive afkast for globale aktier i 2017. De positive udsigter bygger bl.a. også på en forventning om en fortsat lempelig pengepolitik i Europa samt en ekspansiv finanspolitik i USA.

Usikkerhedsfaktorerne tegner i høj grad til at blive politiske forhold, herunder parlamentsvalg i en række europæiske lande samt Brexit-forhandlinger mellem UK og EU, der kan give dønninger på aktiemarkederne. Aktiemarkederne steg hen imod årsskiftet 2016/17 på baggrund af forventninger om, at der realiseres vækstfremmende tiltag under Trump administrationen. Såfremt de politiske resultater ikke lever op til disse forventninger, kan det give en negativ korrektion af aktiemarkederne.

På baggrund af ovennævnte skønnes et positivt afkast for afdelingen i 2017.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede store kursudsving, hvor perioder med kurstab ikke kan udelukkes. Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Nøgletal

	2016*
Årets afkast i procent	6,84
Indre værdi pr. andel (i kr.)	1.068,40
Omkostningsprocent	0,51
Sharpe ratio	0,78
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	25.539
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	538.199
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	504
Omsætningshastighed	0,30
Tracking Error	3,34
Active Share	89,65

\*) Afdelingen har været aktiv fra 27. april 2016.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016*
Note	<b>Renter og udbytter</b>	
1	Renteindtægter	6
2	Renteudgifter	-18
3	Udbytter	4.914
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>4.902</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>	
4	Kapitalandele	23.270
	Valutakonti	605
5	Handelsomkostninger	-312
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>23.563</b>
6	<b>Andre indtægter</b>	<b>6</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>28.471</b>
7	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>2.264</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>26.207</b>
	<b>Skat</b>	<b>668</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>25.539</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 27. april 2016.

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2016</b>
	<b>Likvide midler</b>	
	Indestående i depotselskab	5.618
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>5.618</b>
8	<b>Kapitalandele</b>	
	Noterede aktier fra danske selskaber	14.081
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	518.723
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>532.804</b>
	<b>Andre aktiver</b>	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	91
	Aktuelle skatteaktiver	43
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>134</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>538.556</b>
	<b>PASSIVER</b>	
9,10	<b>Investorerens formue</b>	<b>538.199</b>
	<b>Anden gæld</b>	
	Skyldige omkostninger	357
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>357</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>538.556</b>
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 137 under fællesnoter.</i>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 134 under "Foreningens noter".

	2016
<b>1 Renteindtægter</b>	
Indestående i depotselskab	6
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>6</b>
<b>2 Renteudgifter</b>	
Øvrige renteudgifter	18
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>18</b>
<b>3 Udbytter</b>	
Noterede aktier fra danske selskaber	89
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.825
<b>I alt udbytter</b>	<b>4.914</b>
<b>4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	
Noterede aktier fra danske selskaber	-3.372
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	26.642
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>23.270</b>
<b>5 Handelsomkostninger</b>	
Bruttohandelsomkostninger	-899
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	587
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-312</b>
<b>6 Andre indtægter</b>	
Andre indtægter ved aktieudlån	6
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>6</b>
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:	
Brutto fee ved aktieudlån	8
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.	-2
Nettoindtægt ved aktieudlån	<b>6</b>



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>7 Administrationsomkostninger 2016</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	9	9
Revisionshonorar til revisorer	12	2	14
Gebyrer til depotselskab	84	-	84
Administrationshonorar	359	-	359
Managementhonorar	1.785	-	1.785
Øvrige omkostninger	9	4	13
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>2.249</b>	<b>15</b>	<b>2.264</b>

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

<b>8 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Regionsfordeling	
Nordamerika	56,63
Europa	30,08
Asien	8,28
Sydamerika	4,03
Øvrige	0,98
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

<b>9 Investorenes formue</b>	<b>2016</b>
Emissioner i året	520.975
Indløsninger i året	-8.315
Overført fra resultatopgørelsen	25.539
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>538.199</b>
<b>10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	
Emissioner i året	512
Indløsninger i året	-8
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>504</b>
<b>11 Finansielle instrumenter i procent</b>	
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,87
Øvrige finansielle instrumenter	1,04
<b>I alt</b>	<b>99,91</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,09
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens 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.

Afdelingen startede sin aktivitet den 27. april 2016.

#### Udvikling i 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 10,09% i perioden 27. april til 31. december 2016. Afdelingens benchmark gav et afkast på 12,79% i samme periode.

Den historisk svækkelse af aktiemarkedet i begyndelsen af 2016 blev afløst af en optimisme, som afkastet i afdelingen fik gavn af.

Det lavere afkast end benchmark skyldtes generel modvind for investeringsstilen primært i 1. halvår. Afdelingen investerer systematisk i kvalitetsselskaber, der er undervurderede og vurderes at være inde i en positiv forretningsudvikling.

I 2016 blev en række af selskaberne negativt påvirket af de markante bevægelser i oliesektoren, hvor den kraftige olieprisstigning resulterede i kursfald i afdelingens amerikanske olieaffinaderier. De japanske forsikringselskaber i afdelingen ramtes, da renten i Japan blev negativ, og dermed gjorde det svært for bankerne og forsikringselskaberne at generere et tilfredsstillende afkast. Endelig fik det også negativ effekt på positionerne i engelske ejendomsudviklere, da Brexit var en realitet og skabte usikkerhed om udsigterne for det engelske boligmarked.

Afdelingens portefølje er planmæssigt blevet rebalanceret hvert kvartal for at opretholde en høj eksponering mod forventede undervurderede kvalitetsselskaber, der betragtes at være i en forretningsmæssig god udvikling. Afdelingen har siden start været relativt veldiversificeret med 100-125 selskabspositioner med begrænsede sektor- og landeafvigelse sammenlignet med sammensætningen af benchmark.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 88% ultimo 2016, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning.

Afdelingens nettoresultat blev på 80,0 mio. kr. i 2016. i perioden 27. april til 30. december 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 1.007,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.100,90 kr. pr. andel. For 2016 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 1,00 kr. pr. andel.

#### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo 2016 været 14,5% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er aktiemarkedsrisiko, valutarisiko, modelrisiko samt udstederspecifik risiko. Ud over spredning på mange markeder søges aktiemarkedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning. Valutarisiko søges alene begrænset i afdelingen med spredning på mange markeder. Udstederspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på en række selskaber fordelt på mange lande og brancher.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

#### Forventninger

Den globale økonomi tegner til et synkront opsving, der ventes at trække den globale indtjeningsvækst i positiv retning. Dette understøtter en forventning om positive afkast for globale aktier i 2017. De positive udsigter bygger bl.a. også på en forventning om en fortsat lempelig pengepolitik i Europa samt en ekspansiv finanspolitik i USA.

Usikkerhedsfaktorerne tegner i høj grad til at blive politiske forhold, herunder parlamentsvalg i en række europæiske lande samt Brexit-forhandlinger mellem UK og EU, der kan give dønninger på aktiemarkedene. Aktiemarkedene steg hen imod årsskiftet 2016/17 på baggrund af forventninger om, at der realiseres vækstfremmende tiltag under Trump administrationen. Såfremt de politiske resultater ikke lever op til de høje forventninger, kan det give en negativ korrektion af aktiemarkedene.

På baggrund af ovennævnte skønnes et positivt afkast for afdelingen i 2017.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede store kursudsving, hvor perioder med kurstab ikke kan udelukkes. Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Nøgletal

	2016*
Årets afkast i procent	10,09
Indre værdi pr. andel (i kr.)	1.100,90
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,00
Omkostningsprocent	0,53
Sharpe ratio	1,21
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	79.969
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.007.504
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	915
Omsætningshastighed	0,45
Tracking Error i %	2,59
Active Share i %	87,50

\*) Afdelingen har været aktiv fra 27. april 2016.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016*
Note	<b>Renter og udbytter</b>	
1	Renteindtægter	1
2	Renteudgifter	-43
3	Udbytter	16.375
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>16.333</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>	
4	Kapitalandele	69.695
	Valutakonti	687
	Øvrige aktiver/passiver	-6
5	Handelsomkostninger	-1.126
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>69.250</b>
6	<b>Andre indtægter</b>	<b>133</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>85.716</b>
7	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>3.944</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>81.772</b>
	<b>Skat</b>	<b>1.803</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>79.969</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>	
8	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>	
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	915
	Overført til udlodning næste år	279
	<b>Overført til formuen</b>	<b>78.775</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 27. april 2016.

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2016</b>
	<b>Likvide midler</b>	
	Indestående i depotselskab	4.612
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>4.612</b>
9	<b>Kapitalandele</b>	
	Noterede aktier fra danske selskaber	22.251
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	979.162
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.001.413</b>
	<b>Andre aktiver</b>	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.756
	Aktuelle skatteaktiver	369
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.125</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.008.150</b>
	<b>PASSIVER</b>	
10,11	<b>Investoreernes formue</b>	<b>1.007.504</b>
	<b>Anden gæld</b>	
	Skyldige omkostninger	646
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>646</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.008.150</b>
12	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 137 under fællesnoter.</i>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 134 under "Foreningens noter".

	2016
<b>1 Renteindtægter</b>	
Indestående i depotselskab	1
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>1</b>
<b>2 Renteudgifter</b>	
Øvrige renteudgifter	43
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>43</b>
<b>3 Udbytter</b>	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	16.375
<b>I alt udbytter</b>	<b>16.375</b>
<b>4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	
Noterede aktier fra danske selskaber	946
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	68.749
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>69.695</b>
<b>5 Handelsomkostninger</b>	
Bruttohandelsomkostninger	-2.950
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.824
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-1.126</b>
<b>6 Andre indtægter</b>	
Andre indtægter ved aktieudlån	133
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>133</b>
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:	
Brutto fee ved aktieudlån	167
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.	-34
Nettoindtægt ved aktieudlån	<b>133</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>7 Administrationsomkostninger 2016</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	16	16
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15
Gebyrer til depotselskab	106	-	106
Administrationshonorar	705	-	705
Managementhonorar	3.088	-	3.088
Øvrige omkostninger	9	5	14
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>3.921</b>	<b>23</b>	<b>3.944</b>

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

	2016
<b>8 Til rådighed for udlodning</b>	
Renter og udbytter	16.509
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.170
Kursgevinster og -tab til udlodning	-10.918
Udlodningsregulering	1.716
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>5.137</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-3.943
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>1.194</b>
<b>9 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Sektorfordeling	
Finans	18,20
Informationsteknologi	16,59
Sundhedspleje	15,87
Varige forbrugsgoder	12,13
Industri	10,85
Konsumentvarer	7,60
Energi	6,89
Råvarer	4,90
Telekommunikation	3,65
Forsyning	3,32
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2016
<b>10 Investorenes formue</b>	
Emissioner i året	982.139
Indløsninger i året	-54.742
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	138
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	915
Overført til udlodning næste år	279
Overført fra resultatopgørelsen	78.775
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.007.504</b>

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2016
<b>11 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	
Emissioner i året	969
Indløsninger i året	-54
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>915</b>
<b>12 Finansielle instrumenter i procent</b>	
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,27
Øvrige finansielle instrumenter	0,46
<b>I alt</b>	<b>99,73</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,27
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>



### Afdelingsberetning

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

#### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringsstilen er aktiv, og afdelingen forvaltes af amerikanske Harding Loevner LP.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i det globale aktiemarked målt ved afdelingens benchmark. Benchmark for afdelingen er MSCI All Country World Daily TR inkl. nettoudbytter målt i danske kroner.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

Afdelingen startede sin aktivitet den 27. april 2016.

#### Udvikling i 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 10,50% i perioden 27. april til 31. december 2016. Afdelingens benchmark gav et afkast på 12,68% i samme periode.

Afkastudvikling er højere end ventet ved afdelingens start.

Aktiemarkederne steg i 2016, hvor særligt december viste positive aktiemarkeder i kølvandet på udfaldet af det amerikanske præsidentvalg. Den amerikanske centralbank, FED, hævede sine styrende renter med 0,25 procentpoint og signalerede potentielle yderligere stigninger i 2017, som understøttede forventningerne om stigende økonomisk vækst og inflation.

Amerikanske aktier inden for sektorerne cykliske og varige forbrugsgoder blev positivt påvirket heraf samt af et øget markedsfokus på selskabernes fundamentale forhold.

I første halvår trak investeringerne i amerikanske finansielle selskaber afdelingens afkast ned, da M&A aktiviteter og udsigten til stigende renteindtægter atter skuffede markedet. Markedets gradvist øget interesse for selskabernes værdiansættelse gav imidlertid for året robuste afkast i afdelingens finansielle aktier, herunder SIVB Financial og First Republic Bank. Overordnet fik afdelingen dog ikke det fulde udbytte af markedsudviklingen i Emerging Markets og i USA, hvilket overskyggede de gode resultater fra aktievalgene i bl.a. Europa.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 90,99% ultimo 2016, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning.

Afdelingens nettoresultat blev på 22,1 mio. kr. i 2016. i perioden 27. april til 31. december 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 245,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.105,03 kr. pr. andel. For 2016 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 7,00 kr. pr. andel.

#### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo 2016 været 14,2% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, valutakursrisiko, modelrisiko samt udstederspecifik risiko. Ud over spredning på mange markeder søges markedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutakursrisiko søges alene begrænset i afdelingen med spredning på mange markeder. Udstederspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på en række selskaber fordelt på mange lande og brancher.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

#### Forventninger

Den globale økonomi tegner til et synkront opsving, der ventes at trække den globale indtjeningsvækst i positiv retning. Dette understøtter en forventning om positive afkast for globale aktier i 2017. De positive udsigter bygger bl.a. også på en forventning om en fortsat lempelig pengepolitik i Europa samt en ekspansiv finanspolitik i USA.

Usikkerhedsfaktorerne tegner i høj grad til at blive politiske forhold, herunder parlamentsvalg i en række europæiske lande samt Brexit-forhandlinger mellem UK og EU, der kan give dønninger på aktiemarkederne. Aktiemarkederne steg hen imod årsskiftet 2016/17 på baggrund af forventninger om, at der realiseres vækstfremmende tiltag under Trump administrationen. Såfremt de politiske resultater ikke lever op til de høje forventninger, kan det give en negativ korrektion af aktiemarkederne.

På baggrund af ovennævnte skønnes et positivt afkast for afdelingen i 2017.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede store kursudsving, hvor perioder med kurstab ikke kan udelukkes. Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Nøgletal

	2016*
Årets afkast i procent	10,50
Indre værdi pr. andel (i kr.)	1.105,03
Udlodning pr. andel (i kr.)	7,00
Omkostningsprocent	0,74
Sharpe ratio	1,26
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	22.140
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	245.676
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	222
Omsætningshastighed	0,20
Tracking Error i %	3,06
Active Share i %	90,99

\*) Afdelingen har været aktiv fra 27. april 2016.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016*
Note	<b>Renter og udbytter</b>	
1	Renteudgifter	-26
2	Udbytter	1.717
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1.691</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>	
3	Kapitalandele	21.777
4	Afledte finansielle instrumenter	18
	Valutakonti	478
	Øvrige aktiver/passiver	-2
5	Handelsomkostninger	-25
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>22.246</b>
6	<b>Andre indtægter</b>	<b>14</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>23.951</b>
7	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>1.624</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>22.327</b>
	<b>Skat</b>	<b>187</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>22.140</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>	
8	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>	
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	1.556
	Overført til udlodning næste år	195
	<b>Overført til formuen</b>	<b>20.389</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 27. april 2016.

### Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2016</b>
	<b>Likvide midler</b>	
	Indestående i depotselskab	4.205
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>4.205</b>
9	<b>Kapitalandele</b>	
	Noterede aktier fra danske selskaber	4.710
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	233.827
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	4.880
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>243.417</b>
	<b>Andre aktiver</b>	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	113
	Aktuelle skatteaktiver	29
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>142</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>247.764</b>
	 <b>PASSIVER</b>	
10,11	<b>Investorerens formue</b>	<b>245.676</b>
	<b>Anden gæld</b>	
	Skyldige omkostninger	885
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.203
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>2.088</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>247.764</b>
12	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 137 under fællesnoter.</i>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 134 under "Foreningens noter".

<b>1 Renteudgifter</b>	
Øvrige renteudgifter	26
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>26</b>
<b>2 Udbytter</b>	
Noterede aktier fra danske selskaber	11
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.706
<b>I alt udbytter</b>	<b>1.717</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	
Noterede aktier fra danske selskaber	9
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	22.189
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-421
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>21.777</b>
<b>4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	
Valutaterminsforretninger / futures	15
Noterede afledte finansielle instrumenter	3
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>18</b>
<b>5 Handelsomkostninger</b>	
Bruttohandelsomkostninger	-97
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	72
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-25</b>
<b>6 Andre indtægter</b>	
Andre indtægter ved aktieudlån	14
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>14</b>
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:	
Brutto fee ved aktieudlån	18
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.	-4
Nettoindtægt ved aktieudlån	<b>14</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>7 Administrationsomkostninger 2016</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	4	4
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15
Gebyrer til depotselskab	117	-	117
Administrationshonorar	239	-	239
Managementhonorar	1.231	-	1.231
Øvrige omkostninger	9	9	18
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>1.609</b>	<b>15</b>	<b>1.624</b>

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

	2016
<b>8 Til rådighed for udlodning</b>	
Renter og udbytter	1.731
Ikke refunderbare udbytteskatter	-216
Kursgevinster og -tab til udlodning	1.775
Udlodningsregulering	83
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>3.373</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.622
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>1.751</b>

9 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	23,90
Sundhedspleje	17,45
Finans	14,31
Industri	14,15
Varige forbrugsgoder	12,00
Energi	6,93
Konsumentvarer	6,52
Råvarer	2,84
Telekommunikation	1,90
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2016
<b>10 Investorenes formue</b>	
Emissioner i året	224.163
Indløsninger i året	-627
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	1.556
Overført til udlodning næste år	195
Overført fra resultatopgørelsen	20.389
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>245.676</b>

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2016
<b>11 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	
Emissioner i året	223
Indløsninger i året	-1
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>222</b>
<b>12 Finansielle instrumenter i procent</b>	
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,47
Øvrige finansielle instrumenter	3,64
<b>I alt</b>	<b>99,11</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,89
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>

### Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

#### 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.

#### Resultatopgørelsen

##### Renter

Renteindtægter omfatter renter på obligationer, afledte finansielle instrumenter, ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi og kontantindestående i depotselskab. Renteudgifter omfatter renter på ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi, øvrige renteudgifter samt afledte finansielle instrumenter.

##### Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

##### Udbytteskat

Tilbageholdt udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes, fratrækkes i posten "Skat".

##### Kursgevinster og -tab

Såvel realiserede som urealiserede kursavancer og -tab indgår i resultatopgørelsen. Realiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret. Urealiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien ultimo året og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret. For udlånte værdipapirer opgøres kursgevinster og -tab på samme vis.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under kursgevinster og -tab på afledte finansielle instrumenter.

### Handelsomkostninger

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtag og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnotaerne samt af et spread. Opgørelsen sker ved at summere kurtag og omkostninger, der sammentæles ifølge de enkelte handelsnotaer.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, overføres til medlemmernes formue.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Disse består af afdelingsdirekte omkostninger og andel af foreningens fællesomkostninger. Fællesomkostningerne fordeles overvejende mellem afdelingerne i forhold til deres gennemsnitlige formue. Bestyrelses- og revisionshonorarer, der indgår som en del af fællesomkostningerne, fordeles dog efter antal afdelinger.

Afdelinger, der ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

### Udlodning

I udloddende afdelinger udloddes de for regnskabsåret udlodningspligtige beløb efter fradrag af omkostninger i henhold til skattelovgivningen. I hovedtræk består det udlodningspligtige beløb dels af rente- og udbytteindtægter, dels af realiserede kursgevinster på værdipapirer mv. og valutakonti med fradrag af administrationsomkostninger.

Udlodningsregulering hidrørende fra regnskabsårets emissioner og indløsninger indgår i de respektive afdelingers resultat til udlodning, således at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner/indløsninger.

### Balancen

Obligationer, kapitalandele og afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter løbende til dagsværdi. Dagsværdien af udtrukne obligationer er dog målt til nutidsværdien af obligationerne. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi. Udlånte værdipapirer indgår i balancen under obligationer eller kapitalandele.

Dagsværdien af noterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i.

Dagsværdien for unoterede kapitalandele, obligationer og afledte finansielle instrumenter opgøres efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhæn-



gige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options- og andre modeller baseret på observerbare markedsdata. Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

### Repo/Reverse-repo forretninger

Solgte værdipapirer, hvor der samtidig er indgået aftale om tilbagekøb (repo-forretning), indregnes i balancen, som om værdipapiret fortsat var i behold, mens det modtagne beløb opføres som gæld til erhververen under posten "Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi" under passiverne.

Erhvervede værdipapirer, hvor der samtidig er indgået aftale om tilbagesalg (reverse-repo) indregnes ikke i balancen. I stedet optages et tilgodehavende på sælgeren svarende til det erlagte beløb under posten "Ikke-afledte finansielle tilgodehaver til dagsværdi" under aktiverne.

Repo/reverse-forretninger indregnes og måles til dagsværdi, og forskellen mellem købs- og salgskurs indregnes som henholdsvis renteindtægter og renteudgifter i resultatopgørelsen. Afkast af værdipapirer indregnes i resultatopgørelsen.

### Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af tilgodehavende renter, udbytter m.m., aktuelle skatteaktiver bestående af re-funderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet samt tilgodehavender vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede salg af finansielle instrumenter samt emissioner før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorerne formue.

### Netto emissions- og indløsningsindtægter

Nettoemissionsindtægter består af tillæg til emissionskursen med fradrag af udgifter i forbindelse med emissionen. Nettoindløsningsindtægter består af fradrag i indløsningskursen efter modregning af udgifter i forbindelse med indløsningsen. Nettoemissions- og indløsningsindtægter er overført til investorerne formue ultimo regnskabsåret.

### Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi og består af skyldige omkostninger og gæld vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede køb af finansielle instrumenter samt indløsnings før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

### Omregning af fremmed valuta

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, afledte finansielle instrumenter, likvide midler, andre aktiver og anden gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som 16.00 GMT valutakursen. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

### Nøgletal

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

#### Afkast i procent

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

#### Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorerne formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

#### Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

#### Omkostningsprocent

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

#### 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.

#### Omsætningshastighed

Omsætningshastigheden opgøres som gennemsnittet af de i regnskabsåret foretagne køb og salg af værdipapirer justeret for emissioner, indløsnings og udbetalte udlodninger, sat i forhold til den gennemsnitlige formue, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et gennemsnit af de daglige formueværdier

i året.

### Tracking Error

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

### Active Share

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

### Oplysninger om Værdipapirfinansieringstransaktioner

Foreningen er omfattet af EU forordning 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansieringstransaktioner og vedrørende genanvendelse samt om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012. Forordningen indebærer at årsrapporter, der aflægges efter 13. januar 2017, skal medtage oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner defineret som genkøbstransaktioner, udlån af værdipapirer eller råvarer og indlån af værdipapirer eller råvarer og buy/sell-back-forretninger, sell/buy-back-forretninger og margenlån. Nedenfor er, ud fra en fortolkning af kravene, medtaget de væsentligste oplysninger om de omfattede finansielle instrumenter i den udstrækning data forefandt og kunne fremskaffes på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen.

Foreningen indgår aftaler om værdipapirudlån med fuld sikkerhedsstillelse, som indgår i depot hos foreningens depotselskab, Nykredit Bank A/S. Ved repo- og reverse repo-forretninger udveksles dagligt sikkerhedsstillelse med Nykredit Bank A/S i form af kontanter. Aktieudlån foretages med Bank of New York Mellon som låneagent, der har tilknyttet følgende modparter til sit låneprogram:

- BNP Paribas Arbitrage
- Citigroup Global Markets Limited
- Credit Suisse Securities (Europe) Limited
- Credit Suisse Securities (USA) LLC
- Deutsch Bank, AG
- HSBC Bank PLC
- ING Bank NV
- J.P. Morgan Securities LLC
- J.P. Morgan Securities, PLC
- Morgan Stanley & Co. LLC
- RBC Europe Limited
- Societe Generale
- UBS AG

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

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

Afdeling	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen
EuroKredit (t.EUR)	25.377	-	28.530	-	20%
Nye Aktiemarkeder	27.166	-	29.904	-	15%
European High Yield SRI	94.066	-	97.401	-	9%
Lange obligationer	610.445	-	621.006	-	40%
Global Opportunities	151.716	-	164.045	-	12%
Globale indeksobligationer u/afvikling (t.EUR)	1.228	968	1.227	1.007	54%
Globale Aktier Basis ESG	65.709	-	70.646	-	7%
Korte Obligationer	247.566	59.087	252.687	61.523	13%
Eurokredit SRI	6.606	-	6.988	-	3%
Globale Fokusaktier	37.582	-	40.645	-	6%
Globale Fokusaktier AKK	32.564	-	35.064	-	6%
Globale Aktier SRI	62.899	-	66.667	-	6%
Globale Aktier	9.513	-	10.053	-	4%
<b>Foreningen i alt</b>	<b>1.543.688</b>	<b>66.285</b>	<b>1.616.771</b>	<b>69.011</b>	<b>15%</b>

Pr. 31. december 2015 udgjorde de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr. af:

Afdeling	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen
EuroKredit (t.EUR)	77.766	-	82.117	-	72%
Nye Aktiemarkeder	1.147	-	1.277	-	1%
European High Yield SRI	231.852	-	249.103	-	27%
Lange obligationer	521.887	-	528.482	-	29%
Global Opportunities	79.822	-	84.241	-	7%
Globale indeksobligationer u/afvikling (t.EUR)	968	-	1.016	-	5%
<b>Foreningen i alt</b>	<b>1.422.271</b>	<b>-</b>	<b>1.483.494</b>	<b>-</b>	<b>29%</b>

Indtægter af værdipapirudlån fremgår af noterne til resultatopgørelsen for de enkelte afdelinger.

**Specifikation af afledte finansielle instrumenter**

Foreningen indgår aftaler om afdækning af positioner gennem afledte finansielle instrumenter, der kan omfatte valutakontrakter, futures og andre kontrakter, herunder andre terminskontrakter end valutakontrakter, swaps og tegningsrettigheder. Sikkerhedsstillelsen gives i medfør af ISDA eller lignende aftaler og dækker fuldt ud positionen. Der er indgået aftaler med følgende modparter/udstedere:

- American International Group Inc.
- Bank of America Corp.
- Bank of New York Mellon/London
- Bank of New York/Brussels
- Capital One Financial Corp.
- Citigroup Inc.
- Credit Suisse AG/Nassau
- J.P. Morgan Chase & Co.
- Morgan Stanley & Co. International PLC
- Nykredit Bank A/S
- OSK Holdings Bhd
- PNC Financial Services Group Inc./The
- Tamburi Investment Partners SpA
- Wells Fargo & Co.

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

2016

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markeds-værdi	Negativ markeds-værdi	Køb	Salg
<b>EuroKredit</b>							
	Valutakontrakter	EUR	10.293	-	20	10.293	74.380
	<b>Sum</b>		<b>10.293</b>	<b>-</b>	<b>20</b>	<b>10.293</b>	<b>74.380</b>
	Andre instrumenter	EUR	4.000	-	58	4.000	4.000
	<b>Sum</b>		<b>4.000</b>	<b>-</b>	<b>58</b>	<b>4.000</b>	<b>4.000</b>
	<b>Total</b>		<b>14.293</b>	<b>-</b>	<b>78</b>	<b>14.293</b>	<b>78.380</b>
<b>Nye Aktiemarkeder</b>							
	Andre instrumenter	USD	39	4.946	-	39	-
	<b>Sum</b>		<b>39</b>	<b>4.946</b>	<b>-</b>	<b>39</b>	<b>-</b>
	<b>Total</b>		<b>39</b>	<b>4.946</b>	<b>-</b>	<b>39</b>	<b>-</b>
<b>European High Yield SRI</b>							
	Valutakontrakter	EUR	5.100	-	2	686	5.100
	<b>Sum</b>		<b>5.100</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>686</b>	<b>5.100</b>
	<b>Total</b>		<b>5.100</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>686</b>	<b>5.100</b>
<b>Lange obligationer</b>							
	Andre instrumenter	DKK	17.879	12	298	10.000	7.879
	<b>Sum</b>		<b>17.879</b>	<b>12</b>	<b>298</b>	<b>10.000</b>	<b>7.879</b>
	<b>Total</b>		<b>17.879</b>	<b>12</b>	<b>298</b>	<b>10.000</b>	<b>7.879</b>
<b>Globale indeksobligationer u/afvikling</b>							
	Valutakontrakter	DKK	1.344	-	1	1.344	10.000
		EUR	16.788	106	122	16.446	16.788
		GBP	7.441	4	228	7.390	6.602
		USD	11.878	2	431	11.895	12.997
	<b>Sum</b>		<b>37.451</b>	<b>112</b>	<b>782</b>	<b>37.075</b>	<b>46.387</b>
	<b>Total</b>		<b>37.451</b>	<b>112</b>	<b>782</b>	<b>37.075</b>	<b>46.387</b>

## Foreningens noter

2016

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markeds- værdi	Negativ markeds- værdi	Køb	Salg
<b>Global Diversified</b>							
	Andre instrumenter	EUR	10	28	-	10	-
		MYR	39	12	-	39	-
		USD	306	19.087	-	306	-
	<b>Sum</b>		<b>355</b>	<b>19.127</b>	-	<b>355</b>	-
	<b>Total</b>		<b>355</b>	<b>19.127</b>	-	<b>355</b>	-
<b>Korte Obligationer</b>							
	Andre instrumenter	DKK	68.000	235	-	68.000	-
	<b>Sum</b>		<b>68.000</b>	<b>235</b>	-	<b>68.000</b>	-
	<b>Total</b>		<b>68.000</b>	<b>235</b>	-	<b>68.000</b>	-
<b>Eurokredit SRI</b>							
	Valutakontrakter	EUR	29.000	-	17	3.898	29.000
	<b>Sum</b>		<b>29.000</b>	-	<b>17</b>	<b>3.898</b>	<b>29.000</b>
	<b>Total</b>		<b>29.000</b>	-	<b>17</b>	<b>3.898</b>	<b>29.000</b>

Hoved- og nøgletaloversigt	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Årets afkast i procent</b>					
EuroKredit	4,85	1,07	9,31	3,52	15,78
Nye Aktiemarkeder	14,13	-11,09	12,37	-4,97	20,31
European High Yield SRI	7,75	-1,83	4,28	8,15	17,44
Lange obligationer	5,84	0,60	7,26	-0,52	7,04
Global Opportunities	4,45	14,85	20,14	28,78	18,47
Danske aktier - Unit Link u/afvikling	4,83	32,89	16,38	35,48	23,70
Globale indeksobligationer u/afvikling	6,67	-1,99	8,63	-6,34	4,23
Global Diversified <sup>1)</sup>	9,04	3,07	-	-	-
Globale Aktier Basis ESG <sup>2)</sup>	20,20	-	-	-	-
Korte Obligationer <sup>3)</sup>	1,55	-	-	-	-
Eurokredit SRI <sup>3)</sup>	1,94	-	-	-	-
Globale Fokusaktier <sup>3)</sup>	6,86	-	-	-	-
Globale Fokusaktier AKK <sup>3)</sup>	6,84	-	-	-	-
Globale Aktier SRI <sup>3)</sup>	10,09	-	-	-	-
Globale Aktier <sup>3)</sup>	10,50	-	-	-	-
<b>Indre værdi pr. andel</b>					
EuroKredit	121,13	121,78	127,24	116,40	112,45
Nye Aktiemarkeder	111,38	101,06	116,50	103,68	111,14
European High Yield SRI	112,57	108,57	119,00	118,80	109,85
Lange obligationer	992,84	1.011,69	1.036,80	1.025,08	10.973,34
Global Opportunities	131,57	155,69	149,90	133,25	104,87
Danske aktier - Unit Link u/afvikling	275,61	332,99	302,28	273,93	203,35
Globale indeksobligationer u/afvikling	113,02	105,96	108,10	99,52	109,45
Global Diversified <sup>1)</sup>	112.387,65	103.073,61	-	-	-
Globale Aktier Basis ESG <sup>2)</sup>	120,20	-	-	-	-
Korte Obligationer <sup>3)</sup>	1.015,52	-	-	-	-
Eurokredit SRI <sup>3)</sup>	1.019,36	-	-	-	-
Globale Fokusaktier <sup>3)</sup>	1.068,64	-	-	-	-
Globale Fokusaktier AKK <sup>3)</sup>	1.068,40	-	-	-	-
Globale Aktier SRI <sup>3)</sup>	1.100,90	-	-	-	-
Globale Aktier <sup>3)</sup>	1.105,03	-	-	-	-
<b>Udlodning pr. andel (i kr.)</b>					
EuroKredit (i EUR)	4,40	6,40	6,90	0,00	0,00
Nye Aktiemarkeder	0,00	3,70	3,30	0,00	2,00
European High Yield SRI	1,60	4,20	8,70	4,80	0,00
Lange obligationer	47,00	76,00	32,00	60,00	67,50
Global Opportunities	3,20	28,00	17,40	8,50	1,50
Danske aktier - Unit Link u/afvikling	72,50	68,20	65,40	15,60	1,25
Globale indeksobligationer u/afvikling (i EUR)	8,10	0,00	0,00	0,00	3,25
Global Diversified <sup>1)</sup>	2.700,00	-	-	-	-
Globale Aktier Basis ESG <sup>2)</sup>	5,20	-	-	-	-
Korte Obligationer <sup>3)</sup>	7,00	-	-	-	-
Eurokredit SRI <sup>3)</sup>	16,00	-	-	-	-
Globale Fokusaktier <sup>3)</sup>	12,00	-	-	-	-
Globale Fokusaktier AKK <sup>3)</sup>	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI <sup>3)</sup>	1,00	-	-	-	-
Globale Aktier <sup>3)</sup>	7,00	-	-	-	-

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Omkostningsprocent</b>					
EuroKredit	0,32	0,30	0,26	0,34	0,30
Nye Aktiemarkeder	1,06	1,28	0,89	0,97	1,03
European High Yield SRI	0,49	0,51	0,53	0,55	0,56
Lange obligationer	0,17	0,19	0,20	0,22	0,22
Global Opportunities	0,80	0,71	0,76	0,82	0,79
Danske aktier - Unit Link u/afvikling	1,72	1,65	1,72	1,77	1,76
Globale indeksobligationer u/afvikling	0,42	0,41	0,36	0,53	0,44
Global Diversified <sup>1)</sup>	0,54	0,18	-	-	-
Globale Aktier Basis ESG <sup>2)</sup>	0,54	-	-	-	-
Korte Obligationer <sup>3)</sup>	0,10	-	-	-	-
Eurokredit SRI <sup>3)</sup>	0,27	-	-	-	-
Globale Fokusaktier <sup>3)</sup>	0,51	-	-	-	-
Globale Fokusaktier AKK <sup>3)</sup>	0,51	-	-	-	-
Globale Aktier SRI <sup>3)</sup>	0,53	-	-	-	-
Globale Aktier <sup>3)</sup>	0,74	-	-	-	-
<b>Sharpe ratio</b>					
EuroKredit	2,78	1,86	2,01	1,15	0,31
Nye Aktiemarkeder	0,31	-0,09	0,42	0,89	0,09
European High Yield SRI	1,78	0,76	1,21	1,30	0,39
Lange obligationer	1,22	1,30	1,67	1,23	1,21
Global Opportunities	1,05	0,85	1,00	1,35	-0,04
Danske aktier - Unit Link u/afvikling	1,29	0,85	0,75	0,91	-0,16
Globale indeksobligationer u/afvikling	0,36	0,40	0,62	0,43	-
Global Diversified <sup>1)</sup>	0,50	-	-	-	-
Globale Aktier Basis ESG <sup>2)</sup>	1,45	-	-	-	-
Korte Obligationer <sup>3)</sup>	2,71	-	-	-	-
Eurokredit SRI <sup>3)</sup>	1,39	-	-	-	-
Globale Fokusaktier <sup>3)</sup>	0,78	-	-	-	-
Globale Fokusaktier AKK <sup>3)</sup>	0,78	-	-	-	-
Globale Aktier SRI <sup>3)</sup>	1,21	-	-	-	-
Globale Aktier <sup>3)</sup>	1,26	-	-	-	-
<b>Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)</b>					
EuroKredit (i 1.000 EUR)	5.321	1.085	8.230	3.821	17.591
Nye Aktiemarkeder	15.560	-12.355	265.650	-86.702	161.198
European High Yield SRI	68.041	-16.973	26.067	44.753	50.062
Lange obligationer	106.273	17.934	136.965	-9.829	137.985
Global Opportunities	70.276	142.167	128.597	148.794	81.839
Danske aktier - Unit Link u/afvikling	4.413	37.624	19.986	34.607	21.016
Globale indeksobligationer u/afvikling (i 1.000 EUR)	1.513	-433	1.732	-1.379	837
Global Diversified <sup>1)</sup>	89.073	20.964	-	-	-
Globale Aktier Basis ESG <sup>2)</sup>	171.690	-	-	-	-
Korte Obligationer <sup>3)</sup>	23.243	-	-	-	-
Eurokredit SRI <sup>3)</sup>	3.868	-	-	-	-
Globale Fokusaktier <sup>3)</sup>	30.961	-	-	-	-
Globale Fokusaktier AKK <sup>3)</sup>	25.539	-	-	-	-
Globale Aktier SRI <sup>3)</sup>	79.969	-	-	-	-
Globale Aktier <sup>3)</sup>	22.140	-	-	-	-



	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)</b>					
EuroKredit (i 1.000 EUR)	125.280	108.264	104.812	94.314	143.635
Nye Aktiemarkeder	186.566	110.494	142.677	1.813.303	1.272.695
European High Yield SRI	1.033.177	844.657	842.201	599.508	538.512
Lange obligationer	1.528.646	1.792.054	2.029.669	1.941.994	2.084.792
Global Opportunities	1.316.656	1.158.954	818.752	738.156	487.231
Danske aktier - Unit Link u/afvikling	78.357	140.841	119.869	141.975	98.621
Globale indeksobligationer u/afvikling (i 1.000 EUR)	2.275	21.364	21.797	20.066	21.725
Global Diversified <sup>1)</sup>	909.328	662.866	-	-	-
Globale Aktier Basis ESG <sup>2)</sup>	922.966	-	-	-	-
Korte Obligationer <sup>3)</sup>	1.847.125	-	-	-	-
Eurokredit SRI <sup>3)</sup>	245.486	-	-	-	-
Globale Fokusaktier <sup>3)</sup>	626.472	-	-	-	-
Globale Fokusaktier AKK <sup>3)</sup>	538.199	-	-	-	-
Globale Aktier SRI <sup>3)</sup>	1.007.504	-	-	-	-
Globale Aktier <sup>3)</sup>	245.676	-	-	-	-
<b>Andele ultimo (i 1.000 stk.)</b>					
EuroKredit	1.035	890	824	810	1.277
Nye Aktiemarkeder	1.674	1.093	1.224	17.491	11.453
European High Yield SRI	9.179	7.779	7.076	5.046	4.902
Lange obligationer	1.539	1.771	1.958	1.894	1.900
Global Opportunities	10.007	7.444	5.461	5.539	4.646
Danske aktier - Unit Link u/afvikling	285	424	396	518	485
Globale indeksobligationer u/afvikling	20	202	202	201	198
Global Diversified <sup>1)</sup>	8	6	-	-	-
Globale Aktier Basis ESG <sup>2)</sup>	7.678	-	-	-	-
Korte Obligationer <sup>3)</sup>	1.819	-	-	-	-
Eurokredit SRI <sup>3)</sup>	241	-	-	-	-
Globale Fokusaktier <sup>3)</sup>	587	-	-	-	-
Globale Fokusaktier AKK <sup>3)</sup>	504	-	-	-	-
Globale Aktier SRI <sup>3)</sup>	915	-	-	-	-
Globale Aktier <sup>3)</sup>	222	-	-	-	-
<b>Omsætningshastighed</b>					
EuroKredit	0,79	0,79	0,88	0,46	0,29
Nye Aktiemarkeder	0,12	0,12	0,13	0,15	0,19
European High Yield SRI	0,89	0,89	0,76	0,89	1,21
Lange obligationer	0,62	0,52	0,37	0,68	0,78
Global Opportunities	0,96	0,87	1,06	1,13	1,28
Danske aktier - Unit Link u/afvikling	0,50	0,50	0,35	0,27	0,25
Globale indeksobligationer u/afvikling	0,00	0,00	-	0,04	0,39
Global Diversified <sup>1)</sup>	0,15	0,01	-	-	-
Globale Aktier Basis ESG <sup>2)</sup>	0,33	-	-	-	-
Korte Obligationer <sup>3)</sup>	0,40	-	-	-	-
Eurokredit SRI <sup>3)</sup>	0,16	-	-	-	-
Globale Fokusaktier <sup>3)</sup>	0,28	-	-	-	-
Globale Fokusaktier AKK <sup>3)</sup>	0,30	-	-	-	-
Globale Aktier SRI <sup>3)</sup>	0,45	-	-	-	-
Globale Aktier <sup>3)</sup>	0,20	-	-	-	-

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Tracking Error i %</b>					
EuroKredit	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder	5,07	5,04	4,69	4,63	4,93
European High Yield SRI	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-
Global Opportunities	3,77	3,40	3,57	3,17	2,47
Danske aktier - Unit Link u/afvikling	2,48	1,71	1,79	2,40	2,47
Globale indeksobligationer u/afvikling	-	-	-	-	-
Global Diversified <sup>1)</sup>	4,93	-	-	-	-
Globale Aktier Basis ESG <sup>2)</sup>	0,52	-	-	-	-
Korte Obligationer <sup>3)</sup>	-	-	-	-	-
Eurokredit SRI <sup>3)</sup>	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier <sup>3)</sup>	3,30	-	-	-	-
Globale Fokusaktier AKK <sup>3)</sup>	3,34	-	-	-	-
Globale Aktier SRI <sup>3)</sup>	2,59	-	-	-	-
Globale Aktier <sup>3)</sup>	3,06	-	-	-	-
<b>Active Share i %</b>					
EuroKredit	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder	86,53	78,29	-	-	-
European High Yield SRI	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-
Global Opportunities	85,74	88,67	-	-	-
Danske aktier - Unit Link u/afvikling	31,10	32,86	-	-	-
Globale indeksobligationer u/afvikling	-	-	-	-	-
Global Diversified <sup>1)</sup>	81,23	82,16	-	-	-
Globale Aktier Basis ESG <sup>2)</sup>	19,02	-	-	-	-
Korte Obligationer <sup>3)</sup>	-	-	-	-	-
Eurokredit SRI <sup>3)</sup>	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier <sup>3)</sup>	89,65	-	-	-	-
Globale Fokusaktier AKK <sup>3)</sup>	89,65	-	-	-	-
Globale Aktier SRI <sup>3)</sup>	87,50	-	-	-	-
Globale Aktier <sup>3)</sup>	90,99	-	-	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 28. august 2015.

2) Afdelingen har været aktiv fra 19. januar 2016.

3) Afdelingen har været aktiv fra 27. april 2016.

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros  
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S  
Otto Mønstedts Plads 9  
1780 København V

Telefon 44 55 92 00  
Fax 44 55 91 40

CVR nr. 25 16 02 58

[nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk)

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
EuroKredit

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>DKK 13.40 pr. 31-12-2015</b>				
FXF deliverable FXF(D)830729177			100,03	-4.021
FXF deliverable FXF(D)830732215			100,03	-2.815
FXF deliverable FXF(D)830766770	100,05	-2.826		
FXF deliverable FXF(D)830769144	100,04	-3.902		
FXF deliverable FXF(D)830770347	100,06	-3.230		
<b>EUR 100.00 pr. 31-12-2016 (100.00 pr. 31-12-2015)</b>				
10501 CDX MARKIT ITRX EUROPE 12/18 S	101,41	-57	102,97	-57
FXF deliverable FXF(D)830729177			100,02	4.025
FXF deliverable FXF(D)830729274			100,02	1.275
FXF deliverable FXF(D)830732215			100,02	2.817
FXF deliverable FXF(D)830766262	100,03	345		
FXF deliverable FXF(D)830766770	100,04	2.825		
FXF deliverable FXF(D)830769144	100,03	3.899		
FXF deliverable FXF(D)830770347	100,05	3.228		
<b>USD 92.06 pr. 31-12-2015</b>				
FXF deliverable FXF(D)830729274			99,96	-1.334
FXF deliverable FXF(D)830766262	99,95	-360		
		<b>-77</b>		<b>-110</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 13.45 pr. 31-12-2016 (13.40 pr. 31-12-2015)</b>				
4.125% Danske Bank 09/12-25	107,40	1.011	106,50	1.142
AMBU A/S AMBUDC 3.375 03/15/18	103,00	727	103,50	728
DSV AS DSVDC 3.5 03/18/22	110,15	148	104,50	140
DSV AS DSVDC 3.5 06/24/20	108,35	729	106,60	714
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047	97,30	3.103		
Var DLR KREDIT 01/10-17	101,10	3.936	102,00	3.956
<b>EUR 100.00 pr. 31-12-2016</b>				
8.00% LM Group 201 19 116937	103,25	196		
ABBEY NATL TREAS ABBEY 0.875 11/25/2			99,53	498
ABN AMRO BANK NV ABNAV 6.375 04/27	123,14	616	120,67	603
ABNAV-CALL03/16 ABNAV 4.31 03/29/4			100,57	754
AIR PROD & CHEM APD 1 02/12/25	101,40	355	95,63	335
ALLIANZ SE ALVGR 3.375 PERP	103,08	1.031	97,62	976
ALLIANZ SE ALVGR 4.75 PERP	110,81	665	108,22	649
ALLIANZ SE ALVGR 5.625 10/17/42	118,60	474	117,18	469
ALLIED IRISH BKS AIB 4.125 11/26/25			100,76	202
ALME 5X A ALME 5X A	101,40	466		
AMADEUS CAP MKT AMSSM 0.125 10/06/2	99,85	200		
ANHEUSER-BUSCH ABIBB 0.875 03/17/22	102,80	231		
ANHEUSER-BUSCH ABIBB 1.5 03/17/25	104,31	261		
ANHEUSER-BUSCH ABIBB 2 03/17/28	106,10	530		
APPLE INC AAPL 1.375 01/17/24			100,92	1.312
APPLE INC AAPL 2 09/17/27			101,34	1.267
APRR SA ARFP 1.5 01/15/24	104,93	210	100,14	200
AQUA + INV (ZURI ZURNVX 4.25 10/02/4			109,22	218
ASML HOLDING NV ASML 1.625 05/28/27	101,00	656		
ASSICURAZIONI ASSGEN 7.75 12/12/42	119,33	477		
AT&T INC T 2.5 03/15/23	109,16	218	105,80	317
ATLAS COPCO ATCOA 0.625 08/30/26	96,70	193		
AUTOROUTES DU SU DGFP 4.125 04/13/2			114,07	399
AXA SA AXASA 3.941 PERP	104,02	546	99,18	521
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 6.75 12/29/4			98,07	392
BANCO SANTANDER SANTAN 6.25 03/12/4			95,05	190
BANK OF AMER CRP BAC 1.375 09/10/21			100,69	403
BANK OF AMER CRP BAC 1.625 09/14/22	104,81	524	100,46	653
BANK OF IRELAND BKIR 10 07/30/16			104,23	3.179
BARCLAYS BK PLC BACR 6 01/14/21	116,07	116		
BARCLAYS BK PLC BACR 6.625 03/30/22	122,75	614	125,85	629
BARCLAYS PLC BACR 1.875 12/08/23	101,32	836		
BASF SE BASGR 2 12/05/22			106,86	534
BAT INTL FINANCE BATSLN 1 05/23/22	102,43	922	98,03	882
BBVA INTL PREF BBVASM 0 PERP	87,63	219	97,38	243

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
EuroKredit

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 100,00 pr. 31-12-2016 (100,00 pr. 31-12-2015)</b>				
BG ENERGY CAP BGGRP 1.25 11/21/22	104,34	939	99,03	891
BMW FINANCE NV BMW 0.75 04/15/24	100,93	1.564		
BMW FINANCE NV BMW 1 01/21/25			95,52	573
BMW FINANCE NV BMW 1 02/15/22	103,72	1.089		
BNP PARIBAS BNP 4.875 PERP	102,17	920	101,82	509
BNP PARIBAS BNP 5.019 PERP	101,01	758	103,52	776
BNP PARIBAS BNP 7.781 PERP	109,29	3.005	113,12	3.111
BP CAPITAL PLC BPLN 1.373 03/03/22	104,82	629		
BPCE BPCEGP 6.117 PERP	104,10	521	107,61	538
BRFKREDIT AS BRF 2.5 01/31/18			104,02	520
BTPS BTPS 4.5 03/01/24	121,93	2.439	123,78	3.095
CARREFOUR SA CAFP 0.75 04/26/24	99,31	943		
CARREFOUR SA CAFP 3.875 04/25/21			115,06	1.151
CELLNEX TELECOM CLNXSM 2.375 01/16/	99,11	595		
CENTRICA PLC CNALN 3 04/10/76			92,32	92
CITIGROUP INC C 0.75 10/26/23	98,26	688		
CITIGROUP INC C 1.375 10/27/21	104,44	836	100,54	1.005
CITIGROUP INC C 1.5 10/26/28	96,95	1.260		
CNP ASSURANCES CNPFP 1.875 10/20/22	101,65	508		
CNP ASSURANCES CNPFP 4.5 06/10/47			97,20	97
COFIROUTE DGFP 0.375 02/07/25	96,31	770		
COFIROUTE DGFP 0.75 09/09/28	92,92	1.022		
COMPASS GROUP CPGLN 1.875 01/27/23			103,83	1.038
CONTE 3X A CONTE 3X A	101,31	1.165		
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.875 12/20/26	100,34	401		
CREDIT SUISSE CS 5.75 09/18/25	109,54	1.643	109,14	1.473
CREDIT SUISSE LD CS 1.125 09/15/20	103,29	1.343	101,55	1.320
DAIMLER AG DAIGR 0.625 03/05/20			99,68	797
DAIMLER AG DAIGR 1.375 05/11/28	103,05	206		
DAIMLER AG DAIGR 1.4 01/12/24	105,86	688		
DANONE BNFP 0.424 11/03/22	99,78	2.694		
DANONE BNFP 0.709 11/03/24	98,89	1.187		
DANSKE BANK A/S DANBNK 4.878 PERP	101,34	2.661	103,84	2.727
DEUTSCHE POST IV DPB 5.983 PERP	98,54	197	102,19	204
DEUTSCHE TEL FIN DT 0.625 04/03/23	100,76	1.108		
DEUTSCHE TEL FIN DT 1.5 04/03/28	101,75	509		
DH EUROPE FINANC DHR 1.7 01/04/22	106,65	267	102,73	257
EATON CAPITAL ETN 0.75 09/20/24	98,42	492		
EDP FINANCE BV EDPPL 1.125 02/12/24	95,13	285		
EDP FINANCE BV EDPPL 2.625 01/18/22	105,65	211	100,31	1.003
EDP FINANCE BV EDPPL 4.875 09/14/20	114,36	686	112,43	675
ELEC DE FRANCE EDF 1 10/13/26	96,37	1.542		
ELI LILLY & CO LLY 1 06/02/22	103,53	725	100,09	701
ELI LILLY & CO LLY 1.625 06/02/26			99,93	500
ELIA SYSTEM OP ELIASO 1.375 05/27/24	104,39	731	98,64	690
ENAGAS FIN SA ENGSM 1 03/25/23	102,48	820	97,27	778
ENAGAS FIN SA ENGSM 1.375 05/05/28	100,32	602		
ENEL SPA ENELIM 6.5 01/10/74	107,95	648	108,52	543
ENERGIE BADEN-WU ENBW 7.375 04/02/7	101,74	2.391	106,13	1.825
ENI SPA ENIIM 1.125 09/19/28	95,81	671		
ENI SPA ENIIM 1.75 01/18/24	106,01	636	100,80	1.008
EUROGRID GMBH EUROGR 1.5 04/18/28	101,67	610		
EUROGRID GMBH EUROGR 1.625 11/03/2	106,16	531	100,58	704
FCE BANK PLC F 1.114 05/13/20	102,30	512	99,85	999
FCE BANK PLC F 1.66 02/11/21	103,93	364		
FEDEX CORP FDX 1 01/11/23	101,55	406		
FEDEX CORP FDX 1.625 01/11/27	101,99	1.122		
G4S INTL FIN PLC GFSLN 1.5 01/09/23	100,36	677		
GAS NAT FENOSA F GASSM 2.875 03/11/2	113,84	569	108,72	544

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**EuroKredit**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 100,00 pr. 31-12-2016 (100,00 pr. 31-12-2015)</b>				
GAS NAT FENOSA F GASSM 3.375 PERP	93,75	188	86,77	174
GECINA GFCFP 2 06/17/24	107,88	755	100,05	700
GEN ELECTRIC CO GE 1.25 05/26/23	104,89	420	100,36	401
GEN MOTORS FIN GM 0.955 09/07/23	97,11	194		
GENERALI FINANCE ASSGEN 4.596 PERP	97,90	685		
GLENCORE FINANCE GLENLN 1.625 01/18	100,80	917		
GLENCORE FINANCE GLENLN 3.375 09/30			82,69	455
GOLDMAN SACHS GP GS 1.625 07/27/26	99,25	1.191		
GOLDMAN SACHS GP GS 2 07/27/23	105,84	1.058	101,57	1.016
GOLDMAN SACHS GP GS 2.5 10/18/21			106,35	425
GROUPAMA SA CCAMA 6.375 PERP	93,75	94		
HBOS PLC LLOYDS 4.5 03/18/30	111,13	111		
HEINEKEN NV HEIANA 1.25 09/10/21			100,98	606
HSBC FRANCE HSBC 0.625 12/03/20			99,13	297
HSBC HOLDINGS HSBC 0.875 09/06/24	98,36	984		
HSBC-CALL03/16 HSBC 5.13 03/29/49			100,98	505
IBERDROLA INTL IBESM 1.875 10/08/24			102,02	306
INTESA SANPAOLO ISPIM 1.125 01/14/20	101,39	710	100,44	1.004
JCDECAUX SA DECFP 1 06/01/23	101,78	916		
JPMORGAN CHASE JPM 1.375 09/16/21	105,02	1.050	101,48	1.015
KLEPI LIFP 1 04/17/23	102,35	409	96,07	384
KOMLAN-CALL04/16 KOMLAN 5.25 04/29/			100,38	766
KPN NV KPN 4.25 03/01/22	118,64	356	116,24	581
KRAFT HEINZ FOOD KHC 2 06/30/23	105,28	1.053	101,17	1.012
LANXESS LXSGR 0.25 10/07/21	99,43	795		
LANXESS LXSGR 1 10/07/26	95,49	1.098		
LEASEPLAN CORP LPTY 1 04/08/20	101,75	407		
LEASEPLAN CORP LPTY 2.375 04/23/19			103,86	675
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 1.375 09/08/2			101,04	2.021
LLOYDS-CALL12/16 LLOYDS 11.875 12/16			110,50	2.210
MOLNLYCKE HLD MOLNLY 1.5 02/28/22			100,30	401
MOLNLYCKE HLD MOLNLY 1.75 02/28/24			99,34	1.192
MORGAN STANLEY MS 1 12/02/22	101,21	759		
MORGAN STANLEY MS 1.875 03/30/23	106,31	1.010	101,79	967
MUNICH RE MUNRE 5.767 PERP	102,31	716	106,23	1.540
NATL GRID NA INC NGGLN 0.75 02/11/22			97,24	972
NEWELL BRANDS I NWL 3.75 10/01/21	111,66	670		
NGG FINANCE NGGLN 4.25 06/18/76	106,89	1.069	104,81	1.048
NN GROUP NV NNGRNV 4.5 PERP	100,28	301		
NN GROUP NV NNGRNV 4.625 04/08/44	104,89	210	104,23	417
NYKREDIT NYKRE 2.75 11/17/27	102,43	512	98,24	491
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	103,60	946	100,31	815
ORANGE ORAFP 1 05/12/25	100,42	803		
ORANGE ORAFP 4 PERP	105,85	1.058	99,05	297
PEPSICO INC PEP 0.875 07/18/28	97,36	682		
PERKINELMER INC PKI 1.875 07/19/26	101,33	355		
PERNOD RICARD SA RIFP 1.875 09/28/23			101,10	1.314
PERNOD RICARD SA RIFP 2.125 09/27/24			101,63	1.016
PRAXAIR INC PX 1.2 02/12/24	103,60	518		
PROCTER & GAMBLE PG 1.125 11/02/23			99,91	325
RCI BANOUÉ RENAUL 1.375 11/17/20			100,81	504
RED ELECTRICA FI REESM 1.125 04/24/25	102,26	920	96,02	864
REN FINANCE BV RENEPL 1.75 06/01/23	102,56	1.231		
REPSOL INTL FIN REPSM 2.625 05/28/20			102,04	612
ROYAL BK SCOTLND RBS 2.5 03/22/23	102,06	663		
SANTAN CONS FIN SANSCF 0.9 02/18/20	101,60	1.219	98,77	1.185
SANTAN CONS FIN SANSCF 1.5 11/12/20			100,71	302
SANTANDER INTL SANTAN 1.375 12/14/22	104,28	834	99,11	793
SCHNEIDER ELEC SUFP 0.25 09/09/24	96,48	1.158		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
EuroKredit

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 100.00 pr. 31-12-2016 (100.00 pr. 31-12-2015)</b>				
SCHNEIDER ELEC SUPP 0.875 03/11/25	100,76	605	94,02	564
SCOR SE SCOR 3 06/08/46			97,59	98
SHELL INTL FIN RDSALN 0.375 02/15/25	96,74	1.935		
SHELL INTL FIN RDSALN 0.75 08/15/28	94,50	1.110		
SHELL INTL FIN RDSALN 1.625 01/20/27			95,79	718
SKANDINAV ENSKIL SEB 7.0922 PERP	105,65	174	110,56	182
SKF AB SKFBSS 2.375 10/29/20			105,51	1.055
SKY PLC SKYLN 2.25 11/17/25	106,79	1.388	99,94	2.199
SNAM SRGIM 1.375 11/19/23			99,79	399
SOCIETE GENERALE SOCGEN 0.75 11/25/			99,85	399
SODEXO SWFP 1.75 01/24/22			103,66	518
SOLVAY SA SOLBBB 1.625 12/02/22	104,96	525	100,09	500
SOLVAY SA SOLBBB 2.75 12/02/27			100,95	303
SSE PLC SSELN 2.375 PERP	98,58	99	95,26	95
SWISS RE SRENVX 2.6 PERP	96,18	144	92,41	139
SYNGENTA FINANCE SYNNVX 1.25 09/10/			88,68	355
TDF INFRASTRUCTU TDFINF 2.5 04/07/26	102,48	717		
TELEFONICA EMIS TELEFO 2.242 05/27/22	107,58	1.291	103,17	1.548
TELEFONICA EMIS TELEFO 3.961 03/26/21	114,26	1.143	112,81	1.128
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.71 01/20/20			114,68	688
TELEFONICA EUROP TELEFO 7.625 PERP	114,41	114		
TENNET HLD BV TENN 6.655 PERP			106,23	451
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.5 03/17/21	103,46	621	98,86	989
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.625 01/13/	100,94	1.151		
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 4.625 02/04/	108,10	216	108,33	621
TEVA PHARM FNC TEVA 1.125 10/15/24	96,80	968		
TOTAL CAP INTL TOTAL 0.25 07/12/23	99,02	1.584		
TOTAL CAP INTL TOTAL 1.375 03/19/25			97,23	389
TOTAL SA TOTAL 2.25 PERP			92,52	370
TOTAL SA TOTAL 2.625 PERP	94,33	283	88,51	266
TOTAL SA TOTAL 3.875 PERP	105,77	661		
UBS AG LONDON UBS 1.125 06/30/20			101,98	357
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	107,50	2.043	106,98	1.926
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.25 09/01/26	96,46	482		
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.5 11/30/24	100,30	953		
UBS GROUP UBS 5.75 PERP	105,75	846	105,07	841
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1 03/14/25	100,60	302	94,37	283
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1.375 03/09/26	102,36	256		
VF CORP VFC 0.625 09/20/23	99,56	647		
VODAFONE GROUP VOD 0.875 11/17/20			99,86	799
VOLKSWAGEN LEAS VW 2.125 04/04/22	106,62	426	100,88	404
WELLS FARGO CO WFC 1.125 10/29/21	103,50	828	100,50	804
WELLS FARGO CO WFC 1.5 09/12/22	104,74	524	101,25	506
WOLTERS KLUWER-C WKLNA 2.5 05/13/2	112,03	560	105,74	529
YORKSHRE BLD SOC YBS 1.25 03/17/22	100,46	1.256	98,01	1.666
<b>USD 94.81 pr. 31-12-2016 (92.06 pr. 31-12-2015)</b>				
CERB 2013-1X A1 CERB 2013-1X A1	100,04	366	99,93	1.329
<b>Obligationer i alt</b>		<b>121.242</b>		<b>105.681</b>

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Nye Aktiemarkeder**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>USD 704,96 pr. 31-12-2016</b>				
CREDIT SUIS NAS CS 0 09/03/19	18,22	604		
CREDIT SUIS NAS CS 0 17/09/18	18,22	4.342		
FXF deliverable FXF(D)830738830			100,00	-5
FXF deliverable FXF(D)830738898			99,99	-11
FXF deliverable FXF(D)830738899			99,99	-3
FXF deliverable FXF(D)830738927			99,99	-
FXF deliverable FXF(D)830738928			99,99	-3
FXF deliverable FXF(D)830738929			99,99	-3
FXF deliverable FXF(D)830738930			99,99	-3
<b>ZAR 44.33 pr. 31-12-2015</b>				
FXF deliverable FXF(D)830738830			99,89	5
FXF deliverable FXF(D)830738898			99,87	11
FXF deliverable FXF(D)830738899			99,87	3
FXF deliverable FXF(D)830738927			99,85	-
FXF deliverable FXF(D)830738928			99,85	3
FXF deliverable FXF(D)830738929			99,87	3
FXF deliverable FXF(D)830738930			99,85	3
		<b>4.946</b>		<b>-</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt Kapitalandele</b>				
<b>BRL 173,64 pr. 31-12-2015</b>				
BANCO DO BRASIL S.A.			14,74	1.899
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES			24,33	1.508
CCR SA			12,55	1.281
CIELO SA	27,89	3.045	33,59	2.258
LOCALIZA RENT A CAR			24,82	649
NATURA COSMETICOS SA			23,49	530
RAIA DROGASIL SA	61,19	6.136		
VIA VAREJO SA			3,27	112
<b>EUR 746,26 pr. 31-12-2015</b>				
SBERBANK PAO -SPONSORED ADR			5,38	130
<b>GBP 871,08 pr. 31-12-2016</b>				
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	1.893,00	5.935		
<b>HKD 90,92 pr. 31-12-2016</b>				
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	23,15	3.747		
CHINA CONSTRUCTION BANK-H			5,31	5.322
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H			12,18	881
HUABAO INTERNATIONAL HOLDING			2,83	595
NAGACORP LTD	4,48	2.722		
SANDS CHINA LTD	33,70	5.966		
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H	5,18	2.941		
TENCENT HOLDINGS LTD	189,70	5.358		
WEICHAJ POWER CO LTD-H			8,58	733
WYNN MACAU LTD			9,06	713
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN			50,55	762
<b>HUF 2,36 pr. 31-12-2015</b>				
OTP BANK PLC			6.000,00	2.074
<b>IDR 0,05 pr. 31-12-2015</b>				
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT			6.000,00	1.244
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT			9.250,00	2.139
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	11.675,00	4.100		
SEMEN INDONESIA PERSERO TBK			11.400,00	1.061
SILOAM INTERNATIONAL HOSPITA	10.900,00	2.360		
UNITED TRACTORS TBK PT			16.950,00	963
<b>INR 10,39 pr. 31-12-2016</b>				
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON	268,45	7.445		
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	1.179,90	3.125		
ASIAN PAINTS LTD	891,05	2.591		
AXIS BANK LTD			449,10	2.206
BAJAJ AUTO LTD			2.532,00	1.201
BHARAT HEAVY ELECTRICALS			169,15	842
BRITANNIA INDUSTRIES LTD	2.886,30	2.009		
EICHER MOTORS LTD	21.803,05	3.793		
HCL TECHNOLOGIES LTD			855,10	1.661
HERO MOTOCORP LTD			2.694,10	1.677



# Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

## Nye Aktiemarkeder

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Kapitalandele</b>				
<b>INR 10.39 pr. 31-12-2016</b>				
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	1.262,60	7.764		
INDUSIND BANK LTD	1.107,90	2.647		
ITC LTD	241,65	3.840		
JUBILANT FOODWORKS LTD	853,45	4.361		
LUPIN LTD	1.486,95	3.460		
PUNJAB NATIONAL BANK			115,70	1.362
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE	853,45	3.262		
TATA CONSULTANCY SVCS LTD			2.436,85	3.453
ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISE	453,05	4.066		
<b>KRW 0,58 pr. 31-12-2016</b>				
AMOREPACIFIC CORP	321.500,00	3.406		
COWAY CO LTD			84.100,00	1.312
HANWHA LIFE INSURANCE CO LTD			7.390,00	1.592
HYUNDAI MOBIS CO LTD			246.500,00	2.132
KB FINANCIAL GROUP INC			33.150,00	1.683
KT&G CORP			104.500,00	1.495
MEDY-TOX INC	356.600,00	3.528		
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD			1.260.000,00	3.743
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD			39.550,00	2.664
SK HYNIX INC			30.750,00	1.806
<b>MXN 39,78 pr. 31-12-2015</b>				
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B			36,79	1.042
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A			40,37	1.248
<b>MYR 160,00 pr. 31-12-2015</b>				
BRITISH AMERICAN TOBACCO BHD			56,08	861
IHH HEALTHCARE BHD	6,35	2.638		
<b>PHP 14,18 pr. 31-12-2016</b>				
INTL CONTAINER TERM SVCS INC	71,95	2.474		
SM PRIME HOLDINGS INC	28,35	3.457		
UNIVERSAL ROBINA CORP	163,50	2.119		
<b>PKR 6,56 pr. 31-12-2015</b>				
HABIB BANK LTD			200,12	1.037
OIL & GAS DEVELOPMENT CO LTD			117,34	214
PAKISTAN PETROLEUM LTD			121,81	359
<b>THB 19,69 pr. 31-12-2016 (19,09 pr. 31-12-2015)</b>				
CP ALL PCL-FOREIGN	62,63	5.000	39,25	1.204
KASIKORNBANK PCL-FOREIGN			150,50	833
PTT EXPLORATION & PROD-FOR			57,25	531
SIAM CEMENT PUB CO-FOR REG			460,00	865
<b>TRY 200,29 pr. 31-12-2016 (235,38 pr. 31-12-2015)</b>				
AKBANK T.A.S.	7,82	-	6,70	1.334
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	49,00	2.433		
KOC HOLDING AS	13,80	-	10,93	1.058
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS			9,90	1.150
TURKIYE IS BANKASI-C	5,18	-	4,60	1.239
<b>TWD 20,91 pr. 31-12-2015</b>				
HON HAI PRECISION INDUSTRY			80,80	1.273
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC			143,00	5.436
<b>USD 704,96 pr. 31-12-2016</b>				
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	87,81	12.860		
AMBEV SA-ADR			4,46	1.575
AMERICA MOVIL-SPN ADR CL L			14,06	734
BAIDU INC - SPON ADR	164,41	8.895	189,04	4.026
CHINA MOBILE LTD-SPON ADR			56,33	3.376
CIA ENERGETICA DE-SPON ADR			1,50	211
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG			4,30	1.463
CREDICORP LTD	157,86	4.090		
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	40,00	4.145		
GAZPROM PAO -SPON ADR			3,69	1.298
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS	44,15	4.735	40,22	825
MAIL.RU GROUP-GDR REGS	18,35	2.801		
MAKEMYTRIP LTD	22,20	2.465		
MEGAFON-REG S GDR			11,65	794

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Nye Aktiemarkeder**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 704.96 pr. 31-12-2016</b>				
MERCADOLIBRE INC	156,14	6.801		
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR			6,18	1.021
NETEASE INC-ADR			181,24	3.735
PHILIPPINE LONG DIST -SP ADR			42,75	1.733
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR			5,88	2.481
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	28,75	3.689		
TELEKOMUNIK INDONESIA-SP ADR			44,40	3.203
YPF S.A.-SPONSORED ADR			15,72	853
<b>ZAR 44.33 pr. 31-12-2015</b>				
BIDVEST GROUP LTD			32.821,00	1.095
IMPERIAL HOLDINGS LTD			11.936,00	605
NASPERS LTD-N SHS	201.409,00	8.649		
NEDBANK GROUP LTD			18.861,00	817
PPC LTD			1.540,00	387
SANLAM LTD			6.054,00	826
SHOPRITE HOLDINGS LTD			14.326,00	1.409
STANDARD BANK GROUP LTD			11.350,00	862
VODACOM GROUP LTD			15.241,00	943
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD			10.015,00	1.213
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>174.858</b>		<b>108.853</b>

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**European High Yield SRI**

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2015</b>				
FXF deliverable FXF(D)1830732216			100,03	-5.302
FXF deliverable FXF(D)830766771	100,05	-5.102		
<b>EUR 746.26 pr. 31-12-2015</b>				
FXF deliverable FXF(D)830732216			100,02	5.306
FXF deliverable FXF(D)830733536			100,02	7.693
FXF deliverable FXF(D)830735046			100,02	-578
FXF deliverable FXF(D)830766771	100,04	5.100		
<b>USD 686.98 pr. 31-12-2015</b>				
FXF deliverable FXF(D)830733536			99,94	-7.518
FXF deliverable FXF(D)830735046			99,94	584
<b>-2</b>				
<b>185</b>				
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt Obligationer</b>				
<b>DKK 100.00 pr. 31-12-2016</b>				
GLOBAL CONNECT A GLBLCO 5.7 05/15/20	106,00	5.300	102,13	5.107
<b>EUR 746.26 pr. 31-12-2015</b>				
ABENGOA FINANCE ABGSM 8.875 02/05/1			14,80	607
ADIENT GLOBAL HO ADGLHO 3.5 08/15/2	101,93	17.431		
ADRIA BIDCO BV ADRBID 7.875 11/15/20	105,07	14.062		
ALTICE FINANCING ALTICE 5.25 02/15/23	106,39	7.911		
ALTICE LX ATCNA 7.25 05/15/22	107,31	49.469	93,52	43.269
ARCELORMITTAL MTNA 3 04/09/21	105,27	9.784		
ARCELORMITTAL MTNA 3.125 01/14/22	105,36	12.456		
ARDAGH PKG FIN ARGID 4.25 01/15/22	103,83	36.287	101,20	34.741
ASTALDI SPA ASTIM 7.125 12/01/20	104,52	7.772		
AVIS BUDGET FINA CAR 6 03/01/21	104,19	1.506	103,67	3.868
AXALTA COATING AXTA 3.75 01/15/25	100,94	7.641		
BALL CORP BLL 3.5 12/15/20			102,85	2.072
BALL CORP BLL 4.375 12/15/23	111,03	13.209		
BARRY CALLE SVCS BARY 2.375 05/24/24	102,54	7.625		
BERTELSMANN SE BERTEL 3.5 04/23/75	95,66	1.423		
BHP BILLITON FIN BHP 4.75 04/22/76			98,82	2.950
BOPARAN FINANCE BOPRLN 4.375 07/15/2	99,34	2.955	89,08	2.659
CASINO GUICHARD COFP 3.248 03/07/24	107,24	22.326		
CELLNEX TELECOM CLNXSM 2.375 01/16/	99,11	13.265		
CMA CGM SA CMACG 7.75 01/15/21	93,41	16.460	87,69	19.435
CNH IND FIN CNHI 2.75 03/18/19	104,01	31.322	99,46	6.680
CNH IND FIN CNHI 6.25 03/09/18			107,21	31.682
CONSTELLUM NV CSTM 4.625 05/15/21	96,63	5.029		
CROWN EUROPEAN CCK 2.625 09/30/24	98,11	14.590		
ELIS SA ELISGP 3 04/30/22	103,39	13.069		
ENCE ENRGA Y CEL ENCSM 5.375 11/01/2	105,99	7.881	103,47	7.722
ENEL SPA ENELIM 6.5 01/10/74	107,95	17.659	108,52	17.816
ENERGIE BADEN-WU ENBW 7.375 04/02/7	101,74	1.513		
EPHIOS BONDCO LABFP 6.25 07/01/22	109,26	13.835	103,49	27.440
EUROPCAR GROUPE EUROCA 5.75 06/15/2	106,14	14.845		
FAURECIA EOPF 3.625 06/15/23	104,33	12.412		
FIAT CHRYSLER FCAIM 4.75 07/15/22	110,39	38.119	106,97	36.721
FIAT FIN & TRADE FCAIM 6.75 10/14/19			113,33	15.054
FRESENIUS SE & C FREGR 2.875 07/15/20	107,94	6.020	107,37	10.817
GARFUNKELUX HOLD GFKLDE 7.5 08/01/2	105,31	3.915	102,98	3.842
GAS NAT FENOSA F GASSM 4.125 PERP			95,45	2.849
GAZPROM GAZPRU 3.755 03/15/17			100,18	40.370
GROUPE FNAC SA FNACFP 3.25 09/30/23	103,23	9.595		
GRUPO ANTOLIN DU ANTOLN 4.75 04/01/	103,83	6.948	103,91	7.755
GRUPO ANTOLIN DU ANTOLN 5.125 06/30	108,10	2.009	104,28	1.945
GUALA CLOSURES GCLIM 0 11/15/21	102,96	4.593		
HEIDELBERGCEMENT HEIGR 2.25 03/30/2	107,25	10.367		
HEIDELCEMENT FIN HEIGR 7.5 04/03/20			122,49	11.883
HEIDELCEMENT FIN HEIGR 8 01/31/17			108,04	14.674
HEMA BONDCO I HEMABV 6.25 06/15/19	93,33	4.858		
HERTZ HOLDGS BV HTZ 4.375 01/15/19	104,56	7.775		
HUNTSMAN INT LLC HUN 5.125 04/15/21	109,24	8.123		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**European High Yield SRI**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 743.55 pr. 31-12-2016 (746.26 pr. 31-12-2015)</b>				
IGLO FOODS BONDC IGBOND 0 06/15/20	101,43	3.017	100,26	2.993
IHO VERWALTUNGS SHAEFF 3.75 09/15/2	99,98	3.717		
IMS HEALTH INC RX 3.5 10/15/24	104,30	10.602		
INEOS FINANCE PL INEGRP 4 05/01/23	103,80	27.014	96,00	23.642
INEOS GROUP HOLD INEGRP 5.75 02/15/1	102,37	3.045	100,50	3.000
INOVYN FINANCE KERLIN 6.25 05/15/21	106,79	1.985		
ITALCEMENTI FIN ITCIT 5.375 03/19/20			116,51	2.608
JH-HLDG FINANCE JHHLDG 8.25 12/01/22	108,14	2.324		
K+S AG SDFGR 3 06/20/22	105,30	10.178		
KERLING PLC KERLIN 10.625 02/01/17			100,80	2.257
KIRK BEAUTY ZERO DOUGR 6.25 07/15/22	109,57	4.074		
LOXAM SAS LOXAM 4.875 07/23/21	104,41	6.987		
MATTERHORN TELE MATTER 3.875 05/01/	103,51	17.702		
NEW WORLD RESOUR NWRLN 8 04/07/20			3,50	5
NUMERICABLE-SFR SFRFP 5.375 05/15/22			102,38	4.584
NUMERICABLE-SFR SFRFP 5.625 05/15/24	105,91	33.074	101,75	38.725
OI BRASIL HLDGS OIBRBZ 5.625 06/22/21			45,56	4.420
OI EUROPEAN GRP OI 3.125 11/15/24	100,09	7.442		
OTE PLC HTOGA 3.5 07/09/20	102,59	11.442		
PICARD GROUPE PICSUR 0 08/01/19	101,09	12.707		
PLAY FIN 2 SA PFOURS 5.25 02/01/19	101,95	11.371		
POLKOM-CALL02/16 POLKOM 11.75 01/31			106,93	3.990
PORTUGAL TEL FIN OIBRBZ 4.625 05/08/2			48,50	9.048
PPC FINANCE PPCGA 5.5 05/01/19			82,50	10.928
REXEL SA RXLFP 3.5 06/15/23	104,73	11.681		
SAPPI PAPIER HOL SAPSJ 3.375 04/01/22	104,04	3.481	96,50	3.241
SCHAEFFLER FIN SHAEFF 3.25 05/15/25	106,64	16.969	97,63	16.756
SEALED AIR CORP SEE 4.5 09/15/23	109,27	6.094	103,54	1.932
SMURFIT KAPPA AO SKGID 3.25 06/01/21	107,96	8.027		
SOFTBANK GRP COR SOFTBK 4.75 07/30/	108,92	32.799	97,41	38.163
STORA ENSO OYJ STERV 5.5 03/07/19	110,89	5.689		
TCGLN-CALL12/16 TCGLN 7.75 06/15/20			104,50	19.106
TELECOM ITALIA TITIM 3.25 01/16/23	105,65	3.260	101,91	31.180
TELECOM ITALIA TITIM 3.625 01/19/24	106,77	3.970		
TELECOM ITALIA TITIM 3.625 05/25/26	102,85	20.532		
TELEFONICA EUROP TELEFO 7.625 PERP	114,41	2.552	110,31	2.470
TELENET FIN V TNETBB 6.25 08/15/22	106,43	7.914		
TEREOS FIN GROUP TEREOS 4.125 06/16/	103,27	10.750		
THOMAS COOK FINA TCGLN 6.75 06/15/2	106,58	9.906		
THOMAS COOK GR TCGLN 6.25 06/15/22	105,63	3.927		
THYSSENKRUPP AG TKAGR 4 08/27/18	106,00	30.344	105,18	41.993
TRIONISTA TOPCO ISTAGR 6.875 04/30/2	105,87	14.957	105,94	15.021
UNITYMEDIA UNITY 4 01/15/25	104,43	22.518	97,13	31.892
UNITYMEDIA UNITY 4.625 02/15/26	105,95	4.727	99,80	4.469
UPC HOLDING BV UPCB 6.375 09/15/22	106,72	18.886	106,35	18.888
VALEANT PHARMA VRXCN 4.5 05/15/23	72,93	24.401	87,63	39.235
VERALLIA PACKAG VERALL 5.125 08/01/2	106,57	7.924		
VERISURE HOLDING VERISR 6 11/01/22	109,47	4.070	104,38	3.895
WIND ACO WINDIM 0 07/15/20	101,00	3.755	99,38	3.708
WIND ACO WINDIM 4 07/15/20	102,13	47.840	99,81	46.927
ZF NA CAPITAL ZFFNGR 2.25 04/26/19	104,26	13.954		
ZIGGO SECURED FI ZIGGO 3.75 01/15/25	101,68	7.561	92,54	21.822
ZIGGO SECURED FI ZIGGO 4.25 01/15/27	99,90	3.714		
<b>USD 686.98 pr. 31-12-2015</b>				
ARCELORMITTAL MTNA 5.5 03/01/21			79,95	6.700
<b>Obligationer i alt</b>		<b>1.000.236</b>		<b>805.557</b>

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Lange obligationer**

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2015</b>				
FOR900555649			1,33	1.657
FOR900584804	0,12	12		
FOR900587669	3,79	-298		
		<b>-287</b>		<b>1.657</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2015</b>				
1.00% 1RDSRO21S32 32 201646			94,30	9.272
1.50% 1.5 oct 111. 47 174766	92,68	42.883	86,90	85.642
1.50% 1,5NYK01EA47 47 219364	92,78	156.658		
1.50% 1,5RDS23S47 47 201646	92,80	78.357	87,00	61.815
1.75% Danske Stat 25 180966	112,73	225.460	107,85	118.631
2.00% 2 43A B 47 47 210910	96,28	23.902		
2.00% 2 BRF 111.E 37 174766			96,08	23.744
2.00% 2 pct 411.E. 47 174766	95,38	38.073		
2.00% 21S. S. 29 201646			100,60	21.530
2.00% 2NDASDRO37 37 218773			96,68	42.629
2.00% 2RDSD27SOA47 47 201646	95,68	47.802		
2.50% 2.5 B 2047 I 47 210910			93,55	23.363
2.50% 2,5 LR ann R 47 210983	95,93	10.706	92,30	10.700
2.50% 223.s.IS 47 BRF	125,40	129.409		
2.50% 223.s.W.IS 54 BRF	126,00	6.264	123,40	6.362
2.50% 25NYK01EDA47 47 219364	99,50	49.750		
2.50% 30D..IS.INK 54 RD	121,50	48.333		
2.50% 411.E.OA 47 174766	99,85	38.702		
2.50% Kommunekredit 01/01-17			102,50	-
2.50% Kommunekredit 01/01-44	127,35	24.243	123,60	24.617
2.50% Kommunekredit 01/01-47	126,25	2.083	121,75	9.151
2.50% LRF IS 47 LBANK	125,25	9.427	116,50	9.125
2.50% LRF IS 54 LBANK	124,75	2.107	127,75	2.237
2.50% RD 01/07-46	125,00	21.492		
2.85% 43s. OA. CF 38 DLR	104,90	18.595	104,50	20.816
3.00% 111.B. 23 BRF	103,30	351	104,00	533
3.00% 111.B. 38 BRF	102,25	988	100,75	1.734
3.00% 111.E 44 174766	103,35	48.237	100,10	160.581
3.00% 21S. S. 29 RD			103,70	4.452
3.00% 22S. S. 31 RD	105,30	41.122	103,25	47.826
3.00% 23S.S 44 201646	105,35	8.014	100,15	10.273
3.00% 27S. S OA 44 201646			99,20	37.308
3.00% 3 BRF 411.E. 47 174766			97,50	50.546
3.00% 3NYK01E DA47 47 219364			97,32	38.890
3.00% 3RDSRO23S47 47 201646	103,80	41.267		
3.00% 3RDSRO27SOA 47 201646	103,23	12.474	97,80	54.580
3.00% Kommunekredit 01/01-32	102,50	556	102,50	587
3.00% Kommunekredit 01/07-22	101,50	18	101,50	22
3.00% Nordea OA 10 44 218773	104,28	45.386		
3.00% Totalkredit 01/10-31			103,25	61.559
3.50% 01E A 44 219364	106,00	26.846		
3.50% 43 s.A. B 44 210910	105,30	3.902	102,40	5.131
3.50% 43s.OA. B 44 210910			101,00	5.092
3.50% Huseiernes Kreditkasse 1.a.1.s. BR	103,00	640	100,00	622
3.50% Nordea ann 44 218773	104,83	15.053		
3.50% Nordea OA 10 44 218773	104,25	21.320		
4.00% 111 E 41 BRF	109,00	8.186	106,60	11.257
4.00% 23S. S. 44 RD	106,50	29.909		
4.00% 27S. S OA 44 RD			104,23	57.929
4.00% 411.E.OA 41 BRF	107,20	10.024	104,50	14.696
4.00% 43.s.A B 41 DLR	107,42	10.099		
4.00% INK St.lån 17 STAT	104,13	10	108,10	16.226
4.00% Kommunekredit 01/01-19	103,00	-	100,50	-
4.00% Kommunekredit 01/01-31	103,15	86	103,90	92
4.00% Kommunekredit 01/07-35	102,00	17	102,00	18

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Lange obligationer**

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2015</b>				
4.00% Nordea ann 28 UNIK			107,60	15.687
4.00% Nordea ann 44 UNIK	106,50	14.347	104,70	24.539
4.00% Nordea OA10 41 UNIK	108,20	12.153	105,65	20.411
4.00% St.Bælt 25 ERHVE	123,01	1.015	118,00	974
4.00% Totalkredit 01/10-41	108,75	3.686	106,00	5.852
5.00% 01E A 41 NK	110,50	33.134	110,80	49.894
5.00% 23D s. 38 RD			111,70	4.725
5.00% 23S. S. 41 RD			111,50	22.834
5.00% 27S. S OA 41 RD			110,50	12.093
5.00% 411.EOA 41 BRF	109,75	608	108,25	790
5.00% 43s. OA 38 DLR			109,35	14.704
5.00% 73 D OA 38 NK	109,25	14.167	110,85	24.899
5.00% Nordea ann 41 UNIK	111,00	16.555	111,50	23.496
5.00% Nordea Kredit 01/04-38	111,85	12.772	110,63	19.274
5.00% Nordea OA 41 UNIK	111,61	15.624	108,20	22.126
5.00% O3D 38 NK			111,70	45.121
6.50% 9.s.2019æ 17 BRF	104,75	4	104,75	174
7.00% INK St.lån 24 STAT	154,54	15	154,65	122.189
8.00% 42.s.A 16 DLR			104,50	-
BPCE BPCEGP 0 04/22/17	100,15	100.150		
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	116,11	232	115,64	132.059
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	112,80	45	115,57	46
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	107,43	391.623	103,17	331.705
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/18	100,52	24.828		
NORDEA KREDIT NDASS 3 10/01/47	103,20	39.464		
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/32			94,30	13.911
Var Danmarks Skibskredit 01/01-20			97,50	19.500
Var Danmarks Skibskredit 01/01-21	101,10	10.110		
Var Danmarks Skibskredit 01/01-22	100,75	35.263	98,50	64.025
Var Nykredit 01/10-41	98,25	41.846	96,60	42.524
Var RD 01/04-19	100,61	30.183		
Var Totalkredit 01/01-37	105,30	8.492	105,25	9.474
Var% BOS 18 ERHVE			100,25	50.125
<b>Obligationer i alt</b>		<b>2.105.071</b>		<b>2.142.739</b>

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Global Opportunities**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CAD 525,67 pr. 31-12-2016</b>				
CANADIAN NATL RAILWAY CO	90,37	9.425		
MAGNA INTERNATIONAL INC	58,30	6.037		
<b>CHF 693,61 pr. 31-12-2016</b>				
ABB LTD-REG	21,48	3.252		
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	14,61	3.959		
JULIUS BAER GROUP LTD			48,66	3.699
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	53,65	22.777		
<b>EUR 746,26 pr. 31-12-2015</b>				
ADIDAS AG			89,91	5.205
AIRBUS SE	62,84	22.990	62,00	18.543
AKZO NOBEL	59,39	5.434		
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	100,55	20.895	114,40	3.493
ASSICURAZIONI GENERALI	14,12	13.635		
AXA SA	23,99	18.856		
BANCA GENERALI SPA	22,66	6.204	29,18	5.781
BANCO SANTANDER SA	4,96	22.077		
BEIERSDORF AG	80,60	14.951	84,16	11.450
BNP PARIBAS	60,55	10.990	52,23	19.917
BRENNTAG AG	52,80	7.574	48,28	5.501
CAIXABANK S.A			3,21	10.930
E.ON SE	6,70	9.954		
ENI SPA	15,47	15.729		
ESSILOR INTERNATIONAL	107,35	8.851	115,05	13.779
FINECOBANK SPA	5,35	3.826	7,61	3.018
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL			31,69	8.614
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	20,03	9.270		
RWE AG	11,82	3.992		
SCHAEFFLER AG			16,22	683
SIEMENS AG-REG	116,80	9.097		
VALEO SA			142,55	5.284
VONOVIA SE	30,91	20.699	28,55	20.169
<b>GBP 871,08 pr. 31-12-2016</b>				
ANGLO AMERICAN PLC	1.160,00	6.687		
ASTRAZENECA PLC			4.616,50	8.390
BARCLAYS PLC	223,45	3.171		
GLENCORE PLC	277,35	30.416		
SKY PLC	991,00	9.960	1.112,00	20.728
<b>HKD 88,64 pr. 31-12-2015</b>				
CHINA LIFE INSURANCE CO-H			25,05	14.255
CNOOC LTD	9,70	5.786	8,07	5.601
ENN ENERGY HOLDINGS LTD			41,35	3.039
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	183,20	7.963	198,50	4.488
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	12,08	8.485	15,42	5.158
<b>INR 10,39 pr. 31-12-2016 (10,38 pr. 31-12-2015)</b>				
ICICI BANK LTD	255,30	10.918	261,35	16.133
STATE BANK OF INDIA			224,45	7.649
<b>JPY 5,71 pr. 31-12-2015</b>				
ASICS CORP			2.524,00	7.784
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD			14.010,00	12.817
FANUC CORP	19.815,00	9.222		
HONDA MOTOR CO LTD			3.910,00	10.845
ITOCHU CORP	1.552,00	3.189		
NOMURA HOLDINGS INC	689,10	2.241		
OLYMPUS CORP			4.800,00	5.702
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	4.453,00	12.144	5.550,00	19.502
SONY FINANCIAL HOLDINGS INC	1.824,00	2.886		
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	4.460,00	20.293	4.606,00	8.025
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	4.796,00	3.189		
<b>KRW 0,58 pr. 31-12-2016</b>				
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1.802.000,00	24.769		
SK HYNIX INC	44.700,00	2.524	30.750,00	9.549
<b>MXN 34,22 pr. 31-12-2016</b>				
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	37,05	904		
<b>SEK 81,49 pr. 31-12-2015</b>				

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Global Opportunities**

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Kapitalandele</b>				
<b>SEK 81.49 pr. 31-12-2015</b>				
HENNES & MAURITZ AB-B SHS			302,10	7.666
SKF AB-B SHARES	167,60	4.007		
<b>USD 704,96 pr. 31-12-2016 (686,98 pr. 31-12-2015)</b>				
ACCENTURE PLC-CL A	117,13	5.077	104,50	15.204
ADVANCE AUTO PARTS INC			150,51	8.069
AERCAP HOLDINGS NV	41,61	8.530	43,16	5.960
AIR LEASE CORP	34,33	8.901	33,48	4.658
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	87,81	19.358	81,27	13.406
ALKERMES PLC			79,38	9.011
ALLERGAN PLC	210,01	22.795	312,50	32.060
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	228,50	20.672	276,57	9.920
ALPHABET INC-CL C	771,82	21.873	758,88	33.412
AMAZON.COM INC	749,87	10.557	675,89	23.332
AMERICAN AIRLINES GROUP INC			42,35	8.908
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP			61,97	7.650
ANADARKO PETROLEUM CORP	69,73	8.022	48,58	16.508
APPLE INC	115,82	7.318		
BAIDU INC - SPON ADR	164,41	6.822	189,04	4.204
BAKER HUGHES INC	64,97	12.585		
BANK OF AMERICA CORP	22,10	7.603	16,83	28.683
BECTON DICKINSON AND CO	165,55	5.221	154,09	17.442
BIOGEN INC	283,58	9.866		
BLACKROCK INC	380,54	16.364	340,52	18.457
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	58,44	27.855	68,79	29.826
BROADCOM LTD	176,77	21.182		
CBRE GROUP INC - A			34,58	10.791
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC			479,85	9.919
CISCO SYSTEMS INC			27,16	20.169
CITIZENS FINANCIAL GROUP			26,19	9.615
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	56,03	14.674		
COLGATE-PALMOLIVE CO	65,44	15.919		
COTY INC-CL A	18,31	8.758		
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	67,35	22.017	85,73	16.118
DELTA AIR LINES INC	49,19	11.047		
DUNKIN' BRANDS GROUP INC			42,59	6.255
EATON CORP PLC	67,09	8.660		
ELI LILLY & CO			84,26	6.880
ENVESTNET INC			29,85	1.662
EOG RESOURCES INC	101,10	16.682	70,79	11.949
EQUIFAX INC	118,23	1.183	111,37	5.718
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	76,49	21.508	88,06	26.922
EXPEDIA INC	113,28	12.542		
FEDEX CORP	186,20	12.140	148,99	9.068
FORTIVE CORP	53,63	4.031		
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	53,46	10.055	55,50	7.900
GENERAL MOTORS CO			34,01	15.433
GLOBAL PAYMENTS INC	69,41	10.268		
GOLDMAN SACHS GROUP INC			180,23	11.702
HALLIBURTON CO			34,04	6.981
HCA HOLDINGS INC			67,63	6.096
HDFC BANK LTD-ADR			61,60	2.861
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	27,20	15.236	21,40	10.667
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	115,85	22.584	103,57	20.438
IHS MARKIT LTD	35,41	9.143		
INCYTE CORP	100,27	3.011		
INTEL CORP	36,27	28.388		
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	56,42	18.787	256,26	22.712
INVESCO LTD			33,48	13.303
KANSAS CITY SOUTHERN			74,67	4.488
KINDER MORGAN INC	20,71	19.982		



**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Global Opportunities**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 704.96 pr. 31-12-2016 (686.98 pr. 31-12-2015)</b>				
L BRANDS INC	65,84	5.042	95,82	4.248
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	82,68	13.572		
MERCK & CO. INC.			52,82	12.420
METLIFE INC	53,89	13.118		
MICROSOFT CORP	62,14	30.237	55,48	36.291
MOBILEYE NV	38,12	6.605		
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	44,33	9.045	44,84	28.921
MONSTER BEVERAGE CORP			148,96	5.070
MYLAN NV	38,15	10.037		
NETFLIX INC	123,80	12.489		
NIELSEN HOLDINGS PLC			46,60	17.114
NIKE INC -CL B	50,83	16.712		
NORTHERN TRUST CORP	89,05	10.509	72,09	9.825
NXP SEMICONDUCTORS NV			84,25	14.346
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	10,11	8.974		
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	180,07	7.832		
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	116,96	14.558	95,31	9.485
PRICELINE GROUP INC/THE	1.466,06	15.802	1.274,95	8.496
RAYTHEON COMPANY			124,53	13.662
REGENERON PHARMACEUTICALS	367,09	5.556	542,87	9.898
S&P GLOBAL INC	107,54	1.577		
SALESFORCE.COM INC	68,46	15.581		
SBA COMMUNICATIONS CORP-CL A			105,07	14.308
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR			5,88	6.411
SERVICENOW INC	74,34	15.001		
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	123,00	2.075	88,70	5.218
TRANSOCEAN LTD	14,74	4.037		
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS			57,30	5.358
UNITEDHEALTH GROUP INC	160,04	10.905	117,64	17.057
VERTEX PHARMACEUTICALS INC			125,83	6.751
VF CORP	53,35	13.024	62,25	8.523
VISA INC-CLASS A SHARES	78,02	14.580	77,55	21.837
WABCO HOLDINGS INC	106,15	2.695	102,26	12.041
WELLS FARGO & CO	55,11	24.299		
WISDOMTREE INVESTMENTS INC	11,14	7.096	15,68	5.776
WORKDAY INC-CLASS A	66,09	8.445		
WPX ENERGY INC	14,57	6.805		
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>1.272.652</b>		<b>1.120.807</b>

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Danske aktier – Unit Link under afvikling**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Kapitalandele</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2016 (100,00 pr. 31-12-2015)</b>				
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	10.670,00	5.548	8.875,00	4.482
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	11.270,00	1.262	8.975,00	2.181
BAVARIAN NORDIC A/S	249,00	929	357,50	2.580
Bvudviklinsselskabet Favholm A/S	1,00	16		
CARLSBERG AS-B	609,50	3.854	612,50	6.974
CHR HANSEN HOLDING A/S	391,10	1.762	431,70	3.058
COLOPLAST-B	476,30	2.444	557,00	6.525
D/S NORDEN	110,50	1.141	122,10	2.259
DANSKE BANK A/S	214,20	6.924	185,20	11.291
DFDS A/S	322,60	1.625		
DONG ENERGY A/S	267,60	1.703		
DSV A/S	314,20	3.794	271,70	6.933
EXIOON A/S			12,00	1.303
FLSMIDTH & CO A/S	293,00	720	240,00	1.117
GENMAB A/S	1.173,00	5.427	917,50	9.625
GN STORE NORD A/S			125,30	1.573
H LUNDBECK A/S	287,30	2.262		
H+H INTERNATIONAL A/S-B	75,50	1.207		
ISS A/S	238,40	2.925	248,70	4.635
JYSKE BANK-REG	336,70	631	312,10	2.208
NKT HOLDING A/S			356,90	1.939
NORDEA BANK AB			75,80	4.873
NOVO NORDISK A/S-B	254,70	6.545	399,90	14.067
PANDORA A/S	924,00	3.900	872,00	10.801
RINGKJOEBING LANDBOBANK A/S	1.463,00	2.218	1.500,00	4.127
ROBLON A/S-B	229,00	229	227,00	727
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	1.246,00	1.153	969,00	3.287
ROYAL UNIBREW	272,60	1.699	280,10	3.692
RTX A/S	141,50	869		
SCHOUW & CO	526,00	1.668	387,00	2.796
SIMCORP A/S	344,20	1.570	388,00	4.099
SYDBANK A/S	219,20	2.847	221,80	3.609
TDC A/S	36,26	1.099		
TRYG A/S	127,70	2.321	137,40	6.021
UNITED INTL ENTERPRISES	1.241,00	922	1.054,00	2.253
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	459,00	5.303	483,80	9.677
WILLIAM DEMANT HOLDING	122,80	876	657,00	1.619
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>77.393</b>		<b>140.331</b>

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Globale indeksobligationer**

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>DKK 13,40 pr. 31-12-2015</b>				
FXF deliverable FXF(D)830730950			100,04	-1.005
FXF deliverable FXF(D)830768003	100,10	-1.346		
<b>EUR 100,00 pr. 31-12-2015</b>				
FXF deliverable FXF(D)830730945			100,03	10.873
FXF deliverable FXF(D)830730949			100,03	7.160
FXF deliverable FXF(D)830730950			100,03	1.007
FXF deliverable FXF(D)830730954			100,03	413
FXF deliverable FXF(D)830730956			100,03	578
FXF deliverable FXF(D)830733444			100,03	-11
FXF deliverable FXF(D)830733772			100,03	283
FXF deliverable FXF(D)830734303			100,03	-1.043
FXF deliverable FXF(D)830768003	100,08	1.345		
FXF deliverable FXF(D)830768163	100,08	11.589		
FXF deliverable FXF(D)830768240	100,08	-75		
FXF deliverable FXF(D)830768247	100,08	6.917		
FXF deliverable FXF(D)830768631	100,08	-87		
FXF deliverable FXF(D)830768702	100,08	-116		
FXF deliverable FXF(D)830770006	100,08	-107		
FXF deliverable FXF(D)830770935	100,08	148		
FXF deliverable FXF(D)830771664	100,08	-6.498		
FXF deliverable FXF(D)830771665	100,08	-10.304		
FXF deliverable FXF(D)830772192	100,08	-77		
FXF deliverable FXF(D)830772193	100,08	-182		
FXF deliverable FXF(D)830773501	100,08	35		
<b>GBP 135,68 pr. 31-12-2015</b>				
FXF deliverable FXF(D)830730949			99,93	-6.915
FXF deliverable FXF(D)830733772			99,93	-271
FXF deliverable FXF(D)830734303			99,93	1.017
FXF deliverable FXF(D)830768240	99,93	76		
FXF deliverable FXF(D)830768247	99,93	-7.141		
FXF deliverable FXF(D)830768631	99,93	88		
FXF deliverable FXF(D)830770006	99,93	105		
FXF deliverable FXF(D)830770935	99,93	-146		
FXF deliverable FXF(D)830771664	99,93	6.376		
FXF deliverable FXF(D)830772192	99,93	76		
FXF deliverable FXF(D)830773501	99,93	-35		
<b>JPY 0,77 pr. 31-12-2015</b>				
FXF deliverable FXF(D)830730956			100,00	-585
<b>SEK 10,92 pr. 31-12-2015</b>				
FXF deliverable FXF(D)830730954			100,04	-421
FXF deliverable FXF(D)830733444			100,04	11
<b>USD 92,06 pr. 31-12-2015</b>				
FXF deliverable FXF(D)830730945			99,93	-10.763
FXF deliverable FXF(D)830768163	99,82	-12.019		
FXF deliverable FXF(D)830768702	99,82	118		
FXF deliverable FXF(D)830771665	99,82	10.410		
FXF deliverable FXF(D)830772193	99,82	180		
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>		<b>-670</b>		<b>327</b>
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 13,45 pr. 31-12-2016 (13,40 pr. 31-12-2015)</b>				
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	107,43	543	103,17	1.009
<b>EUR 100,00 pr. 31-12-2015</b>				
BTPS I/L BTPS 2.35 09/15/24			115,53	1.744
BUNDESUBL-I/L OBLI 0.75 04/15/18	102,28	175		
DEUTSCHLAND I/L DBRI 0.1 04/15/23	109,58	457		
FRANCE O.A.T.I/L FRTR 0.25 07/25/18	103,12	11		
<b>GBP 135,68 pr. 31-12-2015</b>				
UK TSY I/L GILT UKTI 0.125 03/22/24			106,07	924
UK TSY I/L GILT UKTI 0.125 03/22/29			109,54	2.177
UK TSY I/L GILT UKTI 0.125 03/22/46	162,73	587		
UK TSY I/L GILT UKTI 0.375 03/22/62			164,54	491
UK TSY I/L GILT UKTI 1.125 11/22/37			141,63	3.329
<b>JPY 0,77 pr. 31-12-2015</b>				
JAPAN I/L-10YR JGBI 0.1 09/10/23			105,43	585
<b>SEK 10,92 pr. 31-12-2015</b>				

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Globale indeksobligationer**

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Obligationer</b>				
<b>SEK 10.92 pr. 31-12-2015</b>				
SWEDEN I/L SGBI 3.5 12/01/28 #3104			147,96	396
<b>USD 92.06 pr. 31-12-2015</b>				
TSY INFL IX N/B TII 0.375 07/15/23			97,81	1.656
TSY INFL IX N/B TII 1.375 01/15/20			104,11	1.792
TSY INFL IX N/B TII 1.375 07/15/18			103,40	682
TSY INFL IX N/B TII 1.875 07/15/19			106,14	1.633
TSY INFL IX N/B TII 2.125 01/15/19	105,63	620		
TSY INFL IX N/B TII 2.125 02/15/41			118,59	1.423
TSY INFL IX N/B TII 3.625 04/15/28	131,45	652	130,98	3.369
<b>Obligationer i alt</b>		<b>3.045</b>		<b>21.210</b>

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
Global Diversified

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>EUR 746,26 pr. 31-12-2015</b>				
REALIA BUSINESS SA - RTS			0,09	40
TAMBURI INV-CW20	0,39	28	0,41	29
<b>MYR 157,15 pr. 31-12-2016 (160,00 pr. 31-12-2015)</b>				
O.S.K. HOLDINGS BHD -CW99	0,21	12	0,31	19
<b>USD 704,96 pr. 31-12-2016 (686,98 pr. 31-12-2015)</b>				
AMERICAN INTERNATIONAL-CW21	23,46	7.308	23,76	2.450
BANK OF AMERICA CORP-CW18	0,96	218		
BANK OF AMERICA CORP-CW19	9,95	6.776	5,82	2.955
CAPITAL ONE FINANCIAL C-CW18	45,19	706	31,35	383
CITIGROUP INC-CW19	0,15	125		
JPMORGAN CHASE & CO-CW18	44,27	1.293		
PNC FINANCIAL SERVICES-CW18	49,32	1.893		
WELLS FARGO & CO-CW18	21,33	768		
		<b>19.127</b>		<b>5.876</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Kapitalandele</b>				
<b>AUD 510,46 pr. 31-12-2016 (499,81 pr. 31-12-2015)</b>				
BRAMBLES LTD	12,40	1.201	11,57	860
ORICA LTD	17,68	1.213	15,50	354
OBE INSURANCE GROUP LTD	12,42	420		
<b>BRL 216,60 pr. 31-12-2016</b>				
BANCO ESTADO RIO GRAN-PREF B	10,33	734		
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	8,28	841		
LOCALIZA RENT A CAR	34,22	1.109	24,82	519
MARCOPOLO SA-PREF	2,75	117		
ODONTOPREV S.A.	12,60	1.040	9,45	503
OI SA			2,40	34
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	16,94	1.388		
PORTO SEGURO SA	26,90	707		
SUL AMERICA SA - UNITS	18,00	298		
WEG SA	15,50	776		
<b>CAD 525,67 pr. 31-12-2016 (494,55 pr. 31-12-2015)</b>				
AIMIA INC	8,88	428	9,41	648
AIR CANADA	13,67	574		
BARRICK GOLD CORP	21,49	1.159	10,24	470
BOMBARDIER INC-B	2,17	481	1,34	233
CANADIAN NATURAL RESOURCES	42,79	2.511	30,23	1.341
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	648,50	968	656,91	734
IMPERIAL OIL LTD	46,71	3.368	45,08	2.459
IVANHOE MINES LTD-CL A	2,54	137		
KINROSS GOLD CORP	4,19	359		
ONEX CORPORATION	91,38	1.371	84,82	1.353
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	31,94	13		
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	51,79	4.850	47,72	3.188
SUNCOR ENERGY INC	44,15	3.350	35,71	1.776
<b>CHF 693,61 pr. 31-12-2016 (686,29 pr. 31-12-2015)</b>				
NOVARTIS AG-REG	74,10	4.633	86,80	4.319
PARGESA HOLDING SA-BR			63,50	927
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	232,60	1.663	276,40	1.576
<b>COP 0,23 pr. 31-12-2016 (0,22 pr. 31-12-2015)</b>				
BANCOLOMBIA SA-PREF	27.200,00	1.347	21.750,00	545
GRUPO NUTRESA SA	24.900,00	1.284	22.620,00	229
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2016 (100,00 pr. 31-12-2015)</b>				
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	11.270,00	2.096	8.975,00	1.005
BANG & OLUFSEN A/S	80,00	1.147	82,50	952
CARLSBERG AS-B	609,50	502	612,50	405
GN STORE NORD A/S	146,30	801	125,30	552
NOVO NORDISK A/S-B	254,70	1.588	399,90	2.005
<b>EUR 746,26 pr. 31-12-2015</b>				
ABENGOA SA -CL A			0,41	37
AEGEAN AIRLINES	6,33	168	6,83	172
AKZO NOBEL	59,39	637	61,68	521
AURELIUS EQUITY OPPORTUNITIE	55,62	759	48,12	529
BANCA IFIS SPA	26,00	2.530	28,83	1.299
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	15,08	139	1,23	571
BANCA POPOLARE DI MILANO	0,36	1.728	0,92	3.331

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Global Diversified**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 743.55 pr. 31-12-2016 (746.26 pr. 31-12-2015)</b>				
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	6,41	421	6,74	345
BANCO POPOLARE SC	2,31	3.044	12,81	3.270
BANCO SANTANDER SA			4,56	338
BANK OF IRELAND	0,24	724	0,34	844
BAYER AG-REG	99,13	801	115,80	755
BPER BANCA	5,06	222	7,04	938
BREMBO SPA			44,68	297
COMMERZBANK AG	7,25	294	9,57	314
CONTINENTAL AG	183,70	1.115	224,55	548
CREDITO VALTELLINESE SCARL	0,37	1.007	1,09	1.473
CRH PLC	32,96	1.271	26,70	816
D'AMICO INTERNATIONAL SHIPPI	0,33	586		
DELTA LLOYD NV			5,45	93
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	17,25	345	22,53	363
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	16,36	1.055	16,69	867
DEUTZ AG	5,35	284	3,69	169
E.ON SE			8,93	307
ELLAKTOR SA	1,09	32	1,45	43
ERSTE GROUP BANK AG	27,83	897	28,91	752
EURAZEO	55,58	454	63,50	398
FERRARI NV	55,25	749		
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV			12,92	1.409
FOMENTO DE CONSTRUC Y CONTRA	7,55	927	7,00	1.097
GREENYARD NV	14,76	346		
GRIFOLS SA	18,88	1.033	42,63	942
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA			78,83	727
GROUPE EUROTUNNEL SE - REGR	9,03	1.202	11,46	1.231
HAL TRUST	179,89	1.673	164,81	1.311
HEINEKEN HOLDING NV	66,14	584	71,00	505
HELLENIC BANK PUBLIC CO LTD	0,78	285	1,28	408
HELLENIC EXCHANGES - ATHENS	4,89	524	5,30	458
ILIAD SA			220,00	532
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	32,43	3.871	31,69	2.777
INMOBILIARIA COLONIAL SA	6,58	136	0,64	115
INMOBILIARIA DEL SUR SA	7,91	175	7,95	152
INTERPUMP GROUP SPA			14,32	237
INTESA SANPAOLO	2,43	1.483	3,09	1.014
KONINKLIJKE KPN NV	2,81	2.280	3,49	2.280
LEGRAND SA	53,95	1.695	52,20	1.324
LEONI AG	33,85	312	36,45	271
LUXOTTICA GROUP SPA	51,10	2.478	60,40	2.365
LYX ETF MSCI INDIA	13,79	14.949	13,68	5.508
MOTOR OIL (HELLAS) SA	13,10	4.176	9,95	2.558
OPAP SA	8,40	594	8,10	462
PADDY POWER BETFAIR PLC	101,50	1.403		
PADDY POWER PLC			123,10	1.765
PERMANENT TSB GROUP HOLDINGS	2,76	1.610	4,60	1.243
PIAGGIO & C. S.P.A.	1,59	1.598	2,33	454
PIRAEUS BANK S.A			0,28	1
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	51,93	1.399	50,01	1.086
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA			13,61	630
REALIA BUSINESS SA	0,86	987	0,76	334
RENAULT SA	84,51	952	92,63	841
ROTHSCHILD & CO	25,70	585	23,50	431
SAMPO OYJ-A SHS	42,59	245	47,00	224
SAP SE	82,81	1.353	73,38	968
SCHNEIDER ELECTRIC SE			52,56	852
SOCIETE BIC SA	129,15	1.639	151,65	1.558
SOCIETE GENERALE SA	46,75	666	42,57	491

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Global Diversified**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 743,55 pr. 31-12-2016 (746,26 pr. 31-12-2015)</b>				
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	3,60	2.630	3,39	991
TECHNICOLOR - REGR	5,14	200		
TELECOM ITALIA SPA			1,18	1.015
TENARIS SA	16,97	818		
TITAN CEMENT CO. S.A.	22,30	52		
UBI BANCA SPA	2,61	860	6,20	980
UCB SA	60,91	1.231		
UNICREDIT SPA	2,73	267	5,14	389
UPM-KYMMENE OYJ	23,34	446	17,23	266
VALMET OYJ	13,98	330	8,90	174
VONOVIA SE	30,91	477	28,55	1.729
WACKER NEUSON SE	15,42	1.648	14,23	1.233
WORLDLINE SA	26,78	1.261		
ZOOPLUS AG	121,50	1.186	146,00	774
<b>GBP 871,08 pr. 31-12-2016 (1.012,54 pr. 31-12-2015)</b>				
3I GROUP PLC	704,00	2.594	481,60	1.297
ANGLO AMERICAN PLC	1.160,00	8.165	299,45	2.459
ANTOFAGASTA PLC	675,00	4.000	469,30	858
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	2.745,00	376	3.342,00	1.543
ASTRAZENECA PLC	4.437,50	798	4.616,50	774
AVIVA PLC	486,40	833	516,00	789
BARCLAYS PLC	223,45	4.596	218,90	3.275
BGEO GROUP PLC	2.984,00	236	1.904,00	150
BOVIS HOMES GROUP PLC	820,00	324		
BP PLC	509,60	2.923	354,00	1.759
BT GROUP PLC	366,90	732	471,70	850
CABLE & WIRELESS COMMUNICATI			74,30	368
DIAGEO PLC	2.110,00	1.584	1.856,50	1.268
DIXONS CARPHONE PLC	354,60	862	500,00	1.137
ENTERPRISE INNS PLC	121,50	720	111,20	615
FLYBE GROUP PLC	44,00	1.392		
GEM DIAMONDS LTD	110,00	1.162	131,50	1.095
GKN PLC	331,70	1.182		
HANSTEEN HOLDINGS PLC	113,50	406	115,10	368
HIGHLAND GOLD MINING LTD			57,00	1.064
HOWDEN JOINERY GROUP PLC	383,80	3.328	526,50	2.612
HSBC HOLDINGS PLC	656,90	1.002	536,20	710
HUMMINGBIRD RESOURCES PLC	18,25	204		
ICAP PLC			509,50	1.217
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	440,90	926	610,50	1.584
LLOYDS BANKING GROUP PLC	62,51	14.630	73,07	14.966
LUCECO PLC	191,75	508		
MICHELMERSH BRICK HOLDINGS P	49,00	2.134	93,50	4.186
NEX GROUP PLC	464,50	710		
NEXT PLC	4.983,00	1.405	7.290,00	1.923
OLD MUTUAL PLC	207,30	1.297	178,90	1.044
PAGEGROUP PLC	390,50	1.448	484,30	1.396
PARAGON GROUP COMPANIES PLC	414,80	1.929	353,50	1.535
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	855,00	632		
RIO TINTO PLC	3.158,50	1.626	1.979,50	908
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	668,00	898	575,00	1.522
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	224,60	1.194	302,00	1.191
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	2.242,50	121	1.526,00	15
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.354,00	1.358	1.543,00	833
SMITH & NEPHEW PLC	1.221,00	887	1.208,00	805
TALKTALK TELECOM GROUP	169,20	321	217,40	386
TAYLOR WIMPEY PLC	153,50	322		
TELIT COMMUNICATIONS PLC	275,00	739	213,50	535
TESCO PLC	206,85	2.091		
TP ICAP PLC	433,30	541		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Global Diversified**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Kapitalandele</b>				
<b>GBP 871,08 pr. 31-12-2016</b>				
TRAVIS PERKINS PLC	1.452,00	235		
TUNGSTEN CORP PLC	53,00	108	37,13	75
VODAFONE GROUP PLC	199,85	1.375	221,00	1.356
WETHERSPOON (J.D.) PLC	888,00	689		
WOOD GROUP (JOHN) PLC	876,00	508	612,50	332
<b>HKD 90,92 pr. 31-12-2016 (88,64 pr. 31-12-2015)</b>				
AIA GROUP LTD	43,75	1.993	46,60	1.223
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	87,90	953	104,60	669
ESPRIT HOLDINGS LTD	6,09	3.048	8,56	3.568
GOODBABY INTERNATIONAL HOLDI	3,71	497	2,82	301
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	41,25	1.482	47,50	370
HONGKONG & SHANGHAI HOTELS	8,60	2.567	8,64	1.980
HUABAO INTERNATIONAL HOLDING	3,29	576	2,83	1.147
JOHNSON ELECTRIC HOLDINGS	20,50	333	26,55	350
LENOVO GROUP LTD			7,87	275
MAN WAH HOLDINGS LTD	5,25	1.195	9,12	1.204
MIDLAND HOLDINGS LTD	1,98	1.734	3,21	2.260
MIDLAND IC&I LTD	0,05	200		
NEW WORLD DEVELOPMENT	8,20	5.008	7,66	3.287
PACIFIC BASIN SHIPPING LTD	1,25	972	1,70	520
SMARTONE TELECOMMUNICATIONS	10,42	4.219	11,80	4.654
TELEVISION BROADCASTS LTD	25,50	2.429	31,95	1.259
TINGYI (CAYMAN ISLN) HLDG CO	9,43	2.260		
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	29,30	425	35,10	483
WEIQIAO TEXTILE CO LTD-H	4,85	784	3,63	464
WHEELOCK & CO LTD	43,65	1.927	32,65	1.167
<b>HUF 2,41 pr. 31-12-2016 (2,36 pr. 31-12-2015)</b>				
OTP BANK PLC	8.400,00	1.763	6.000,00	993
<b>IDR 0,05 pr. 31-12-2016 (0,05 pr. 31-12-2015)</b>				
INDOSAT TBK PT	6.450,00	454	5.500,00	296
<b>JPY 6,04 pr. 31-12-2016 (5,71 pr. 31-12-2015)</b>				
BRIDGESTONE CORP	4.214,00	1.882	4.174,00	1.625
COCA-COLA EAST JAPAN CO LTD	2.576,00	701	1.953,00	1.089
COSMOS PHARMACEUTICAL CORP	21.550,00	1.442	19.100,00	1.447
CYBERAGENT INC	2.888,00	1.373	5.030,00	542
DAIWA SECURITIES GROUP INC	720,30	1.659	744,80	1.367
DMG MORI CO LTD	1.418,00	869	1.425,00	399
HITACHI LTD	632,00	505	691,50	469
JAPAN AIRLINES CO LTD	3.415,00	3.111	4.356,00	4.210
JAPAN DISPLAY INC			351,00	212
JAPAN TOBACCO INC	3.844,00	388	4.471,00	656
KABU.COM SECURITIES CO LTD	402,00	271	380,00	203
LIXIL GROUP CORP	2.654,00	603	2.700,00	488
MEBUKI FINANCIAL GROUP INC	433,00	902	473,00	752
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	2.327,50	1.788	2.523,50	1.636
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	720,20	194	757,10	171
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	3.624,00	1.043	3.570,00	802
NEXON CO LTD	1.694,00	216		
RAKUTEN INC	1.145,50	886	1.403,00	829
SONY CORP	3.275,00	2.057		
SQUARE ENIX HOLDINGS CO LTD	3.005,00	3.367	2.935,00	2.524
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	4.183,00	2.124	461,00	1.830
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN	3.106,00	226		
TOYO TIRE & RUBBER CO LTD	1.455,00	484	2.404,00	625
TOYOTA INDUSTRIES CORP	5.570,00	2.514	6.530,00	1.617
TOYOTA MOTOR CORP	6.878,00	5.246	7.488,00	4.133
ZENKOKU HOSHO CO LTD	3.755,00	369		
<b>KRW 0,58 pr. 31-12-2016 (0,59 pr. 31-12-2015)</b>				
HYUNDAI MOBIS CO LTD	264.000,00	641	246.500,00	609
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF	99.450,00	765	104.750,00	989
HYUNDAI MOTOR CO LTD-PRF	95.650,00	1.104	102.750,00	1.589
KIA MOTORS CORP	39.250,00	624	52.600,00	676



**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Global Diversified**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Kapitalandele</b>				
<b>KRW 0.58 dr. 31-12-2016 (0.59 dr. 31-12-2015)</b>				
KT CORP	29.400,00	738	28.250,00	571
LG ELECTRONICS-PREF			28.750,00	62
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1.802.000,00	663	1.260.000,00	384
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	1.432.500,00	11.605	1.090.500,00	7.443
SAMSUNG SDI CO LTD	109.000,00	144	114.000,00	130
SAMSUNG SDI CO LTD-PREF	54.400,00	62	73.500,00	121
SEBANG CO LTD			16.900,00	362
SK HYNIX INC	44.700,00	4.172	30.750,00	2.125
<b>MXN 34.22 dr. 31-12-2016 (39.78 dr. 31-12-2015)</b>				
CONSORCIO ARA S.A.B.-SER *	6,49	1.416	5,98	1.219
GRUPO CARSO SAB DE CV-SER A1	83,63	1.765	70,98	1.399
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	56,43	1.018		
MEGACABLE HOLDINGS-CPO	69,41	677	64,19	585
TELESITES SAB DE CV	11,24	54		
<b>MYR 157.15 dr. 31-12-2016 (160,00 dr. 31-12-2015)</b>				
AIRASIA BHD	2,29	3.155	1,29	800
GENTING MALAYSIA BHD	4,58	2.369	4,38	2.551
HONG LEONG FINANCIAL GROUP	14,22	565	13,96	456
O.S.K. HOLDINGS BHD	1,40	432	1,63	413
SIME DARBY BERHAD	8,10	2.242		
<b>NOK 81.90 dr. 31-12-2016</b>				
GOLDEN OCEAN GROUP LTD	41,30	380		
<b>PHP 14.18 dr. 31-12-2016 (14.60 dr. 31-12-2015)</b>				
ABS-CBN HOLDINGS CORP-PDR	44,00	5.278	62,70	6.528
AYALA CORPORATION			756,00	4.072
COSCO CAPITAL INC	8,50	142	8,20	121
DMCI HOLDINGS INC	13,26	1.004	13,80	879
GLOBE TELECOM INC	1.509,00	1.811		
JOLLIBEE FOODS CORP	194,00	1.204	219,00	1.126
LOPEZ HOLDINGS CORP	7,80	2.381	6,60	1.668
SM INVESTMENTS CORP	655,00	1.935	864,00	1.409
<b>PLN 173.97 dr. 31-12-2015</b>				
CYFROWY POLSAT SA			20,88	366
<b>RUB 11.55 dr. 31-12-2016 (9.41 dr. 31-12-2015)</b>				
AEROFLOT PJSC	152,85	5.162	56,10	823
BANK ST PETERSBURG PJSC	67,00	1.765		
BASHNEFT PJSC	3.588,50	1.689		
EUROPLAN PJSC	724,00	1.467		
MMC NORILSK NICKEL PJSC	10.122,00	1.046		
SBERBANK-PREFERENCE	130,02	1.476	76,35	1.680
SISTEMA PJSC FC	23,17	119		
SOLLERS PJSC	535,00	796		
SYNERGY PJSC	626,00	110		
TMK PJSC	79,00	36		
<b>SEK 77.60 dr. 31-12-2016 (81.49 dr. 31-12-2015)</b>				
ASSA ABLOY AB-B	169,10	2.260	178,00	2.009
ERICSSON LM-B SHS	53,50	699	82,30	908
INVESTMENT AB KINNEVIK-B SHS			262,00	313
INVESTOR AB-B SHS	340,50	1.534	312,60	1.189
KINNEVIK AB - B	218,30	309		
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	126,60	960	112,90	723
<b>SGD 487.96 dr. 31-12-2016 (484.25 dr. 31-12-2015)</b>				
GREAT EASTERN HOLDINGS LTD	20,31	1.786	20,24	1.437
<b>THB 19.69 dr. 31-12-2016 (19.09 dr. 31-12-2015)</b>				
ADVANCED INFO SERVICE-FOR RG	146,75	2.538	152,00	1.520
BANGKOK BANK PCL-FOREIGN REG	159,25	892		
BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD	159,25	1.956	152,50	1.464
LAND & HOUSES PUB CO LTD	9,90	573	9,45	565
LAND & HOUSES PUB CO-FOR REG	9,90	179		
MBK PCL-FOREIGN	14,60	6.257	14,20	5.704
<b>TRY 200.29 dr. 31-12-2016</b>				
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	49,00	680		
KOC HOLDING AS	13,80	2.513	10,93	1.881
TEKFEN HOLDING AS	6,46	2.315		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Global Diversified**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Kapitalandele</b>				
<b>TRY 200,29 pr. 31-12-2016</b>				
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	24,64	724		
TURKIYE GARANTI BANKASI	7,62	400	7,12	353
<b>USD 704,96 pr. 31-12-2016 (686,98 pr. 31-12-2015)</b>				
ACTIVISION BLIZZARD INC	36,11	1.902	38,71	2.273
AEROFLOT PJSC			0,78	176
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	228,50	1.985	276,57	1.624
ALPHABET INC-CL A	792,45	1.006	778,01	770
ALPHABET INC-CL C	771,82	14.876	758,88	11.266
ALTRIA GROUP INC	67,62	2.869	58,21	1.936
AMAZON.COM INC	749,87	28.905	675,89	20.588
AMERICA MOVIL-SPN ADR CL L	12,57	534	14,06	1.346
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	46,69	14.864	42,35	16.593
AMERICAN EXPRESS CO	74,08	6.644	69,55	4.890
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	65,31	16.351	61,97	15.270
ANTHEM INC	143,77	2.118	139,44	1.377
AVIS BUDGET GROUP INC	36,68	842	36,29	653
BAIDU INC - SPON ADR	164,41	1.739	189,04	1.310
BANK OF AMERICA CORP	22,10	15.965	16,83	9.027
BANK OF NEW YORK MELLON CORP			41,22	595
BANKUNITED INC			36,06	406
BELMOND LTD-CLASS A	13,35	6.023	9,50	3.363
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	162,98	7.952	132,04	5.043
BIO-RAD LABORATORIES-A	182,28	2.091	138,66	1.246
BLUE NILE INC	40,63	1.192	37,13	854
BOYD GAMING CORP	20,17	861	19,87	433
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	58,44	1.437	68,79	1.326
CABLEVISION SYSTEMS-NY GRP-A			31,90	4.373
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	87,24	7.216	72,18	4.681
CBRE GROUP INC - A	31,49	10.348	34,58	8.603
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	8,03	7.834	5,57	3.615
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	31,48	556	40,81	565
CHARTER COMMUNICATION-A			183,10	957
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	287,92	1.354		
CISCO SYSTEMS INC	30,22	522	27,16	674
CITIGROUP INC	59,43	17.542	51,75	12.049
CITIZENS FINANCIAL GROUP	35,63	7.931	26,19	1.600
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	56,03	2.100	60,02	1.762
COMCAST CORP-CLASS A	69,05	5.138		
COMMERCEHUB INC-SERIES A	15,01	19		
COMMERCEHUB INC-SERIES C	15,03	39		
COPA HOLDINGS SA-CLASS A	90,83	1.128	48,26	469
CORELOGIC INC	36,83	2.276	33,86	2.008
CORNING INC	24,27	486		
COSTCO WHOLESALE CORP	160,11	11.899	161,50	9.517
COTY INC-CL A	18,31	368	25,63	403
CTC MEDIA INC			1,85	46
CTRIP.COM INTERNATIONAL-ADR	40,00	618	46,33	560
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	67,35	1.586	85,73	1.578
DELTA AIR LINES INC	49,19	12.864	50,69	18.190
DIANA SHIPPING INC	3,02	569		
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	27,41	2.628	26,68	2.468
DISCOVERY COMMUNICATIONS-C			25,22	377
DOW CHEMICAL CO/THE	57,22	1.574		
EBAY INC	29,69	3.541	27,48	2.567
EDGEWELL PERSONAL CARE CO			78,37	250
ENERGIZER HOLDINGS INC			34,06	109
EPAM SYSTEMS INC	64,31	2.412	78,62	2.310
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A			88,06	1.002
FANNIE MAE	3,90	168	1,64	69
FERROGLOBE PLC	10,83	640		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Global Diversified**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 704,96 pr. 31-12-2016</b>				
FIRSTCASH INC	47,00	1.120		
FLUOR CORP	52,52	336	47,22	236
FORD MOTOR CO	12,13	3.710	14,09	3.381
GARMIN LTD	48,49	1.450	37,17	871
GARTNER INC	101,07	2.182	90,70	3.997
GAZPROM PAO -SPON ADR	5,05	1.340	3,69	404
GLOBAL PORTS INV-GDR REG S	4,00	1.563	3,25	791
GOLAR LNG LTD	22,94	506		
GRACO INC	83,09	1.362	72,07	926
HACKETT GROUP INC/THE	17,66	2.549	16,07	1.818
HALLIBURTON CO	54,09	418	34,04	212
HANESBRANDS INC	21,57	1.805	29,43	2.171
HARLEY-DAVIDSON INC			45,39	402
HERC HOLDINGS INC	40,16	92		
HERTZ GLOBAL HOLDINGS INC	21,56	149	14,23	385
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	23,14	3.559	15,20	489
HON HAI PRECISION-GDR REG S	5,08	974	5,11	698
HP INC	14,84	610	11,84	381
HUNTINGTON BANCSHARES INC	13,22	1.148	11,06	753
IHEARTMEDIA INC	1,11	64	0,90	50
ILG INC	18,17	297		
INGEVITY CORP	54,86	148		
INTEL CORP	36,27	2.905	34,45	4.146
INTERVAL LEISURE GROUP			15,61	189
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	55,25	9.139	48,73	7.673
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	33,20	8.000	27,33	4.907
JD.COM INC-ADR	25,44	3.826	32,27	2.291
JPMORGAN CHASE & CO	86,29	2.284	66,03	1.367
KANSAS CITY SOUTHERN	84,85	860	74,67	592
KIRBY CORP	66,50	629		
KKR & CO LP	15,39	1.827	15,59	1.452
KROGER CO	34,51	2.508	41,83	1.388
LAZARD LTD-CL A	41,09	5.526	45,01	4.749
LENTA LTD-REG S	8,20	1.682		
LEUCADIA NATIONAL CORP	23,25	313	17,39	189
LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC	56,36	3.074	54,36	3.472
LIBERTY BROADBAND-A	72,46	1.088	51,65	665
LIBERTY BROADBAND-C	74,07	1.000	51,86	666
LIBERTY EXPEDIA HOLD-A	39,67	206		
LIBERTY GLOBAL PLC LILAC - A	21,96	1.291	41,37	878
LIBERTY GLOBAL PLC LILAC - C	21,17	804	43,00	345
LIBERTY GLOBAL PLC-A	30,59	5.298	42,36	8.233
LIBERTY GLOBAL PLC-SERIES C	29,70	6.006	40,77	6.941
LIBERTY INTERACTIVE CORP O-A	19,98	1.609	27,32	1.801
LIBERTY MEDIA CORP - A			39,25	1.501
LIBERTY MEDIA CORP - C			38,08	1.565
LIBERTY MEDIA CORP-BRAVES A	20,49	44		
LIBERTY MEDIA CORP-BRAVES C	20,59	105		
LIBERTY MEDIA CORP-MEDIA A	31,35	169		
LIBERTY MEDIA CORP-MEDIA C	31,33	217		
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM A	34,52	1.544		
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM C	33,92	1.255		
LIBERTY TRIPADVISOR HDG-A	15,05	580	30,34	631
LIBERTY VENTURES - SER A	36,87	287	45,11	832
LIONS GATE ENTERTAINMENT-B	24,54	88		
LIVANOVA PLC	44,97	1.136		
LOEWS CORP	46,83	1.016	38,40	653
LOUISIANA-PACIFIC CORP	18,93	534	18,01	398
LOWE'S COS INC	71,12	2.574	76,04	2.157

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Global Diversified**

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 686,98 pr. 31-12-2015</b>				
LSR GROUP PJSC-GDR REGS			2,00	68
LUKOIL PJSC-SPON ADR	56,10	548	32,20	463
LUXOFT HOLDING INC			77,13	356
LYONDELLBASELL INDU-CL A	85,78	894		
MACQUARIE INFRASTRUCTURE COR			72,60	532
MARKEL CORP	904,50	2.136	883,35	1.638
MASCO CORP	31,62	1.434	28,30	1.004
MBIA INC	10,70	8.944	6,48	4.248
MD MEDICAL GROUP INVEST-REGS	9,45	658	5,25	67
MEGAFON-REG S GDR	9,45	425		
MGM RESORTS INTERNATIONAL	28,83	8.220	22,72	5.080
MICRON TECHNOLOGY INC	21,92	5.793	14,16	2.976
MICROSOFT CORP	62,14	2.573	55,48	1.799
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	16,79	1.297	12,67	130
MOHAWK INDUSTRIES INC	199,68	2.000	189,39	1.488
MOODY'S CORP	94,27	465	100,34	1.544
MORGAN STANLEY	42,25	2.337	31,81	1.512
MOSAIC CO/THE	29,33	738		
NAVIOS MARITIME ACQUISITION	1,70	51		
NET 1 UEPS TECHNOLOGIES INC	11,48	379		
NETEASE INC-ADR	215,34	3.073	181,24	2.160
NII HOLDINGS INC	2,15	257	5,05	485
NOAH HOLDINGS LTD-SPON ADS	21,93	300		
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	129,80	895	82,15	233
NOW INC	20,47	2.023	15,82	1.239
PACCAR INC			47,40	639
PAPA JOHN'S INTL INC	85,58	913		
PAYPAL HOLDINGS INC	39,47	7.540	36,20	6.555
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	91,49	1.810	87,91	1.363
POPEYES LOUISIANA KITCHEN IN	60,48	711		
PRICELINE GROUP INC/THE	1.466,06	9.209	1.274,95	6.613
PRICESMART INC			82,99	553
RALPH LAUREN CORP	90,32	2.132		
RAMBUS INC			11,59	30
RAYTHEON COMPANY	142,00	1.239	124,53	864
ROSNEFT OIL CO PJSC-REG GDR	6,50	2.150	3,48	232
RYANAIR HOLDINGS PLC-SP ADR	83,26	1.242	86,46	323
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR	11,58	5.258	5,88	1.902
SCHWAB (CHARLES) CORP	39,47	3.966	32,93	2.363
SCORPIO BULKERS INC	5,05	326		
SCORPIO TANKERS INC	4,53	1.259		
SCOTTS MIRACLE-GRO CO	95,55	1.891	64,51	1.001
SEAGATE TECHNOLOGY	38,17	2.111	36,66	2.234
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	268,74	3.365	259,60	2.554
SIGNET JEWELERS LTD	94,26	1.475	123,69	1.262
SISTEMA PJSC-REG S SPONS GDR	9,00	1.218	5,90	240
SL GREEN REALTY CORP	107,55	5.985	112,98	4.932
SOTHEBY'S	39,86	1.853	25,76	1.326
SOUTHERN COPPER CORP	31,94	1.202		
STARZ - A			33,50	476
SYNCHRONY FINANCIAL	36,27	7.416	30,41	4.422
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	28,75	6.577	22,75	3.630
TCS GROUP HOLDING -REG S	10,55	5.157		
TESORO CORP	87,45	887	105,37	1.856
TEXAS INSTRUMENTS INC	72,97	832	54,81	490
THOR INDUSTRIES INC	100,05	482	56,15	213
TMK PAO-GDR REG S	5,10	1.391		
TOPBUILD CORP	35,60	163	30,77	118
TOWERS WATSON & CO-CL A			128,46	3.018

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Global Diversified**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 704.96 pr. 31-12-2016 (686.98 pr. 31-12-2015)</b>				
TRACTOR SUPPLY COMPANY	75,81	5.120	85,50	4.188
TRIBUNE MEDIA CO - A	34,98	1.326	33,81	1.005
TRIBUNE PUBLISHING CO			9,22	45
TRIPADVISOR INC	46,37	1.226	85,25	1.766
TRONC INC	13,87	70		
TWITTER INC	16,30	635	23,14	705
UNION PACIFIC CORP	103,68	3.880		
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	72,88	4.864	57,30	4.482
USG CORP	28,88	861	24,29	567
VEECO INSTRUMENTS INC	29,15	1.208		
VERISK ANALYTICS INC	81,17	1.643	76,88	1.219
VERIZON COMMUNICATIONS INC	53,38	898	46,22	609
VIAD CORP			28,23	885
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	11,01	603	15,27	663
VONAGE HOLDINGS CORP			5,74	196
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	82,76	268	85,16	222
WELLS FARGO & CO	55,11	7.879	54,36	5.353
WESTERN DIGITAL CORP	67,95	1.085	60,05	1.573
WESTROCK CO	50,77	825	45,62	1.013
WHIRLPOOL CORP	181,77	984		
WILLIS TOWERS WATSON PLC	122,28	4.196		
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	32,45	3.090		
YANDEX NV-A	20,13	1.117		
<b>ZAR 51.55 pr. 31-12-2016 (44.33 pr. 31-12-2015)</b>				
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	26.441,00	685	18.534,00	337
DISCOVERY LTD	11.450,00	2.026	13.295,00	316
GOLD FIELDS LTD	4.359,00	95	4.220,00	68
HOSKEN CONS INVESTMENTS LTD	13.560,00	3.941	11.550,00	2.322
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	4.274,00	380	2.504,00	170
KUMBA IRON ORE LTD	15.900,00	1.353		
MONTAUK ENERGY HOLDINGS LTD	1.699,00	472	1.050,00	247
NASPERS LTD-N SHS	201.409,00	859	212.000,00	626
NIVEUS INVESTMENTS LTD	3.650,00	773	2.000,00	292
REMGRO LTD	22.305,00	2.127	24.521,00	1.469
SIBANYE GOLD LTD	2.539,00	3.192	2.285,00	2.760
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>871.171</b>		<b>634.745</b>

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Globale Aktier Basis ESG**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>AUD 510.46 pr. 31-12-2016</b>				
AMCOR LIMITED	14,95	852		
AMP LTD	5,04	801		
APA GROUP	8,57	735		
AUST AND NZ BANKING GROUP	30,42	2.877		
BENDIGO AND ADELAIDE BANK	12,71	614		
BRAMBLES LTD	12,40	1.004		
CALTEX AUSTRALIA LTD	30,46	421		
COCHLEAR LTD	122,55	838		
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	82,41	5.362		
GOODMAN GROUP	7,13	767		
GPT GROUP	5,03	620		
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	5,99	695		
LENLEASE GROUP	14,62	605		
MACQUARIE GROUP LTD	87,12	765		
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	30,67	2.642		
NEWCREST MINING LTD	20,25	960		
RAMSAY HEALTH CARE LTD	68,30	661		
SCENTRE GROUP	4,64	1.345		
SOUTH32 LTD	2,75	785		
STOCKLAND	4,58	805		
SYDNEY AIRPORT	5,99	711		
TRANSURBAN GROUP	10,32	1.138		
WESTPAC BANKING CORP	32,60	3.533		
WOODSIDE PETROLEUM LTD	31,16	897		
<b>CAD 525.67 pr. 31-12-2016</b>				
AGNICO EAGLE MINES LTD	56,45	700		
AGRIUM INC	134,96	838		
BANK OF MONTREAL	96,57	2.615		
BANK OF NOVA SCOTIA	74,76	3.754		
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	109,56	1.737		
CANADIAN NATL RAILWAY CO	90,37	2.837		
CENOVUS ENERGY INC	20,30	839		
CGI GROUP INC - CLASS A	64,44	693		
CRESCENT POINT ENERGY CORP	18,25	381		
ENBRIDGE INC	56,50	2.133		
ENCANA CORP	15,76	780		
FORTIS INC	41,46	833		
FRANCO-NEVADA CORP	80,28	349		
GILDAN ACTIVEWEAR INC	34,09	496		
KINROSS GOLD CORP	4,19	293		
LOBLAW COMPANIES LTD	70,84	1.037		
MAGNA INTERNATIONAL INC	58,30	1.131		
METRO INC	40,16	724		
NATIONAL BANK OF CANADA	54,53	491		
PEMBINA PIPELINE CORP	41,96	1.014		
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	51,79	766		
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	26,94	729		
SILVER WHEATON CORP	25,94	631		
SUNCOR ENERGY INC	44,15	3.021		
TELUS CORP	42,80	378		
TORONTO-DOMINION BANK	66,22	4.644		
<b>CHF 693.61 pr. 31-12-2016</b>				
ABB LTD-REG	21,48	2.075		
ACTELION LTD-REG	220,50	1.178		
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	61.900,00	859		
GIVAUDAN-REG	1.866,00	1.035		
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	134,60	415		
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	53,65	1.645		
LONZA GROUP AG-REG	176,30	728		
NOVARTIS AG-REG	74,10	7.438		
RÖCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	232,60	8.101		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Globale Aktier Basis ESG**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CHF 693.61 pr. 31-12-2016</b>				
SGS SA-REG	2.072,00	790		
SWISS RE AG	96,50	1.761		
ZURICH INSURANCE GROUP AG	280,40	2.225		
<b>DKK 100.00 pr. 31-12-2016</b>				
COLOPLAST-B	476,30	455		
GENMAB A/S	1.173,00	768		
NOVO NORDISK A/S-B	254,70	3.668		
NOVOZYMES A/S-B SHARES	243,50	509		
PANDORA A/S	924,00	888		
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	459,00	912		
<b>EUR 743.55 pr. 31-12-2016</b>				
ACCOR SA	35,43	594		
ADIDAS AG	150,15	1.829		
AEGON NV	5,23	629		
AIR LIQUIDE SA	105,65	2.103		
AKZO NOBEL	59,39	968		
ALLIANZ SE-REG	157,00	3.146		
AMADEUS IT GROUP SA	43,17	1.037		
ASML HOLDING NV	106,65	1.999		
ASSICURAZIONI GENERALI	14,12	864		
AXA SA	23,99	2.517		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	6,41	2.653		
BASF SE	88,31	4.550		
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	88,75	2.204		
BEIERSDORF AG	80,60	614		
BOUYGUES SA	34,05	508		
BRENTAG AG	52,80	186		
CAIXABANK S.A	3,14	811		
CAPGEMINI	80,15	830		
CARREFOUR SA	22,89	1.004		
CHRISTIAN DIOR SE	199,25	735		
CNH INDUSTRIAL NV	8,27	735		
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	30,02	291		
COLRUYT SA	47,01	1.244		
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	44,26	1.362		
CRH PLC	32,96	1.677		
DANONE	60,20	1.986		
DEUTSCHE BOERSE AG-TENDER	77,54	981		
DEUTSCHE POST AG-REG	31,24	1.660		
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	2,89	552		
ESSILOR INTERNATIONAL	107,35	1.326		
EURAZEO	55,58	400		
FERROVIAL SA	17,00	492		
GALP ENERGIA SGPS SA	14,19	522		
GEA GROUP AG	38,23	582		
HEIDELBERGCEMENT AG	88,63	909		
HENKEL AG & CO KGAA	98,98	1.235		
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	113,55	1.079		
IBERDROLA SA	6,23	2.151		
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	32,43	1.872		
ING GROEP NV	13,37	3.091		
INTESA SANPAOLO	2,43	2.079		
KBC GROEP NV	58,83	1.122		
KERING	213,30	986		
KERRY GROUP PLC-A	67,90	632		
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	20,03	1.741		
KONINKLIJKE DSM NV	56,96	732		
KONINKLIJKE KPN NV	2,81	490		
KONINKLIJKE PHILIPS NV	29,00	1.540		
LEGRAND SA	53,95	855		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Globale Aktier Basis ESG**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 743,55 pr. 31-12-2016</b>				
L'OREAL	173,40	2.579		
MAN SE	94,33	437		
MERCK KGAA	99,15	820		
METRO AG	31,59	599		
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	179,65	1.425		
NATIXIS	5,36	830		
NN GROUP NV	32,20	545		
OMV AG	33,56	573		
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	36,61	605		
RELX NV	15,99	754		
RENAULT SA	84,51	1.064		
REPSOL SA	13,42	1.195		
REXEL SA	15,64	739		
SAP SE	82,81	4.313		
SCHNEIDER ELECTRIC SE	66,11	2.297		
SES	20,93	513		
SNAM SPA	3,91	546		
TERNA SPA	4,35	394		
UNIBAIL-RODAMCO SE	226,75	1.315		
UNILEVER NV-CVA	39,12	3.134		
VIVENDI	18,06	1.286		
WOLTERS KLUWER	34,42	635		
<b>GBP 871,08 pr. 31-12-2016</b>				
3I GROUP PLC	704,00	765		
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	2.745,00	723		
AVIVA PLC	486,40	305		
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	462,40	471		
BRITISH LAND CO PLC	629,50	750		
BT GROUP PLC	366,90	1.890		
BUNZL PLC	2.109,00	675		
BURBERRY GROUP PLC	1.497,00	638		
CAPITA PLC	531,00	319		
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.562,00	3.926		
HAMMERSON PLC	573,00	658		
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	3.638,00	732		
INTU PROPERTIES PLC	281,30	518		
INVESTEC PLC	536,00	454		
ITV PLC	206,40	652		
JOHNSON MATTHEY PLC	3.182,00	644		
KINGFISHER PLC	350,30	651		
LAND SECURITIES GROUP PLC	1.066,00	887		
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	247,60	1.016		
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	2.914,00	872		
MARKS & SPENCER GROUP PLC	350,00	458		
MONDI PLC	1.666,00	621		
NATIONAL GRID PLC	951,60	1.788		
NEXT PLC	4.983,00	538		
OLD MUTUAL PLC	207,30	828		
PEARSON PLC	818,50	646		
PRUDENTIAL PLC	1.627,50	1.708		
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.886,00	1.953		
RELX PLC	1.449,00	1.125		
RSA INSURANCE GROUP PLC	586,00	600		
SAINSBURY (J) PLC	249,30	394		
SCHRODERS PLC	2.998,00	550		
SEGRO PLC	458,10	628		
SSE PLC	1.553,00	1.128		
STANDARD CHARTERED PLC	663,60	1.632		
STANDARD LIFE PLC	372,00	625		
TAYLOR WIMPEY PLC	153,50	506		



**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Globale Aktier Basis ESG**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>GBP 871.08 pr. 31-12-2016</b>				
TESCO PLC	206,85	1.334		
TRAVIS PERKINS PLC	1.452,00	455		
TUI AG-DI	1.163,00	499		
UNILEVER PLC	3.292,50	2.882		
UNITED UTILITIES GROUP PLC	901,00	677		
VODAFONE GROUP PLC	199,85	2.597		
WHITBREAD PLC	3.776,00	620		
WM MORRISON SUPERMARKETS	230,70	624		
WOLSELEY PLC	4.962,00	186		
WPP PLC	1.816,00	166		
<b>HKD 90.92 pr. 31-12-2016</b>				
BEIJING ENTERPRISES WATER GR	5,16	507		
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	27,75	1.022		
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE	10,68	699		
BYD CO LTD-H	40,85	446		
CHINA CITIC BANK CORP LTD-H	4,93	744		
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	5,97	3.170		
CHINA EVERBRIGHT BANK CO L-H	3,53	530		
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	8,79	527		
CHINA EVERBRIGHT LTD	14,76	483		
CHINA MERCHANTS BANK-H	18,18	843		
CHINA MINSHENG BANKING-H	8,29	769		
CHINA VANKE CO LTD-H	17,70	467		
CRRC CORP LTD - H	6,96	456		
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	8,28	572		
DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H	7,57	454		
HANG SENG BANK LTD	144,30	1.310		
HONG KONG & CHINA GAS	13,74	915		
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	183,20	1.598		
LENOVO GROUP LTD	4,70	419		
MTR CORP	37,70	763		
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	38,80	1.623		
SINOPHARM GROUP CO-H	31,95	569		
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	74,05	904		
SWIRE PROPERTIES LTD	21,40	510		
TENCENT HOLDINGS LTD	189,70	6.554		
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	70,45	742		
<b>JPY 6.04 pr. 31-12-2016</b>				
AEON CO LTD	1.656,00	751		
AISIN SEIKI CO LTD	5.070,00	678		
AJINOMOTO CO INC	2.354,00	652		
ASAHI GLASS CO LTD	796,00	634		
ASAHI KASEI CORP	1.019,50	782		
ASTELLAS PHARMA INC	1.623,50	1.681		
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	19.230,00	1.252		
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	3.355,00	482		
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	1.155,00	68		
DAIKIN INDUSTRIES LTD	10.735,00	1.269		
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	3.196,00	998		
DENSO CORP	5.063,00	1.307		
DENTSU INC	5.500,00	623		
EAST JAPAN RAILWAY CO	10.100,00	865		
EISAI CO LTD	6.708,00	808		
FAST RETAILING CO LTD	41.830,00	958		
FUJI HEAVY INDUSTRIES LTD	4.772,00	1.409		
FUJIFILM HOLDINGS CORP	4.435,00	161		
FUJITSU LTD	649,50	603		
HONDA MOTOR CO LTD	3.415,00	2.708		
INPEX CORP	1.171,00	616		
KAO CORP	5.541,00	1.381		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Globale Aktier Basis ESG**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 6.04 dr. 31-12-2016</b>				
KDDI CORP	2.959,50	2.227		
KEYENCE CORP	80.200,00	1.391		
KOMATSU LTD	2.647,50	623		
KUBOTA CORP	1.668,50	1.001		
KYOCERA CORP	5.812,00	1.030		
LAWSON INC	8.210,00	546		
MAZDA MOTOR CORP	1.912,00	655		
MITSUBISHI CORP	2.490,00	1.761		
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.629,50	1.592		
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	2.327,50	703		
MITSUBISHI UFJ LEASE & FINAN	604,00	555		
mitsui fudosan co ltd	2.705,00	1.236		
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	209,80	1.714		
MURATA MANUFACTURING CO LTD	15.650,00	1.472		
NEC CORP	310,00	456		
NGK INSULATORS LTD	2.267,00	411		
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	4.912,00	1.642		
NISSAN MOTOR CO LTD	1.175,50	1.595		
NITTO DENKO CORP	8.969,00	822		
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT	3.560,00	118		
NTT DOCOMO INC	2.663,00	1.657		
OBAYASHI CORP	1.117,00	533		
OMRON CORP	4.485,00	654		
ORIENTAL LAND CO LTD	6.606,00	612		
OSAKA GAS CO LTD	449,60	569		
PANASONIC CORP	1.189,50	1.343		
RESONA HOLDINGS INC	599,50	860		
SECOM CO LTD	8.548,00	866		
SEKISUI HOUSE LTD	1.945,50	680		
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	4.453,00	1.780		
SHIMIZU CORP	1.069,00	582		
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	9.067,00	1.104		
SHIONOGI & CO LTD	5.599,00	981		
SHISEIDO CO LTD	2.958,50	662		
SOMPO HOLDINGS INC	3.960,00	785		
SONY CORP	3.275,00	1.905		
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	556,00	549		
SUMITOMO CORP	1.375,50	639		
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	1.686,50	966		
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	1.507,00	767		
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	4.460,00	2.827		
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	4.183,00	949		
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	4.855,00	440		
SYSMEX CORP	6.770,00	602		
T&D HOLDINGS INC	1.545,50	564		
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	4.835,00	876		
TDK CORP	8.040,00	609		
TOKYO ELECTRON LTD	11.045,00	879		
TOKYO GAS CO LTD	528,90	694		
TOKYU CORP	859,00	580		
TOPPAN PRINTING CO LTD	1.116,00	675		
TORAY INDUSTRIES INC	946,20	673		
TOYOTA TSUSHO CORP	3.045,00	363		
YAKULT HONSHA CO LTD	5.420,00	426		
<b>KRW 0.58 dr. 31-12-2016</b>				
AMOREPACIFIC CORP	321.500,00	754		
AMOREPACIFIC GROUP	133.000,00	354		
COWAY CO LTD	88.300,00	506		
HANA FINANCIAL GROUP	31.250,00	341		
HANKOOK TIRE CO LTD	58.000,00	646		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Globale Aktier Basis ESG**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>KRW 0,58 pr. 31-12-2016</b>				
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	145.500,00	464		
HYUNDAI MOBIS CO LTD	264.000,00	1.108		
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	12.700,00	516		
KB FINANCIAL GROUP INC	42.800,00	1.417		
LG CHEM LTD	261.000,00	777		
LG CORP	60.000,00	548		
LG ELECTRONICS INC	51.600,00	500		
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE	857.000,00	520		
SAMSUNG C&T CORP	125.500,00	549		
SAMSUNG FIRE & MARINE INS	268.500,00	644		
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT	112.500,00	658		
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	45.250,00	1.333		
SK HOLDINGS CO LTD	229.500,00	541		
SK HYNIX INC	44.700,00	1.520		
SK INNOVATION CO LTD	146.500,00	629		
<b>NOK 81,90 pr. 31-12-2016</b>				
DNB ASA	128,40	1.320		
NORSK HYDRO ASA	41,30	811		
ORKLA ASA	78,20	947		
STATOIL ASA	158,40	1.774		
TELENOR ASA	129,00	706		
<b>NZD 491,57 pr. 31-12-2016</b>				
FLETCHER BUILDING LTD	10,60	162		
MERIDIAN ENERGY LTD	2,60	463		
<b>SEK 77,60 pr. 31-12-2016</b>				
ASSA ABLOY AB-B	169,10	1.055		
ATLAS COPCO AB-A SHS	277,50	980		
BOLIDEN AB	237,90	943		
ERICSSON LM-B SHS	53,50	1.318		
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	253,40	1.398		
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	169,80	518		
KINNEVIK AB - B	218,30	473		
NORDEA BANK AB	101,30	1.989		
SANDVIK AB	112,70	981		
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	95,55	336		
SKF AB-B SHARES	167,60	646		
SVENSKA CELLULOOSA AB SCA-B	257,30	1.017		
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	126,60	1.199		
SWEDBANK AB - A SHARES	220,30	695		
TELIA CO AB	36,71	498		
VOLVO AB-B SHS	106,40	1.141		
<b>SGD 487,96 pr. 31-12-2016</b>				
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	2,27	681		
CAPITALAND LTD	3,02	155		
CAPITALAND MALL TRUST	1,89	648		
CITY DEVELOPMENTS LTD	8,28	740		
DBS GROUP HOLDINGS LTD	17,34	1.826		
GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES L	2,20	682		
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	41,23	563		
KEPPEL CORP LTD	5,79	723		
SINGAPORE AIRLINES LTD	9,67	702		
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	3,53	657		
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	3,65	1.634		
<b>TWD 21,87 pr. 31-12-2016</b>				
ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGR	33,05	520		
ASUSTEK COMPUTER INC	265,00	464		
CHANG HWA COMMERCIAL BANK	17,15	644		
CHINA STEEL CORP	24,65	852		
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	101,50	533		
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	17,65	801		
DELTA ELECTRONICS INC	159,50	733		
E.SUN FINANCIAL HOLDING CO	18,35	565		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Globale Aktier Basis ESG**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>TWD 21.87 pr. 31-12-2016</b>				
FAR EASTERN NEW CENTURY CORP	24,20	736		
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	231,00	1.011		
TAISHIN FINANCIAL HOLDING	11,80	875		
TAIWAN BUSINESS BANK	8,15	822		
TAIWAN COOPERATIVE FINANCIAL	14,05	967		
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	181,50	6.392		
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	53,40	654		
YULON MOTOR COMPANY	26,80	498		
<b>USD 704.96 pr. 31-12-2016</b>				
3M CO	178,57	5.515		
ACCENTURE PLC-CL A	117,13	3.596		
ACUITY BRANDS INC	230,86	928		
ADVANCE AUTO PARTS INC	169,12	1.145		
AFLAC INC	69,60	1.799		
AGILENT TECHNOLOGIES INC	45,56	917		
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	143,82	1.653		
ALBEMARLE CORP	86,08	522		
ALLIANT ENERGY CORP	37,89	644		
ALLSTATE CORP	74,12	1.120		
ALLY FINANCIAL INC	19,02	806		
ALPHABET INC-CL C	771,82	11.132		
AMERICAN EXPRESS CO	74,08	2.670		
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	65,31	3.184		
AMERICAN TOWER CORP	105,68	2.339		
AMERICAN WATER WORKS CO INC	72,36	944		
AMERIPRISE FINANCIAL INC	110,94	709		
AMERISOURCEBERGEN CORP	78,19	914		
AMGEN INC	146,21	5.214		
ANALOG DEVICES INC	72,62	1.302		
ANTHEM INC	143,77	2.190		
AON PLC	111,53	1.728		
APACHE CORP	63,47	1.495		
APPLIED MATERIALS INC	32,27	1.376		
AUTODESK INC	74,01	955		
AUTOLIV INC	113,15	727		
AUTOMATIC DATA PROCESSING	102,78	2.246		
AVALONBAY COMMUNITIES INC	177,15	1.236		
BAKER HUGHES INC	64,97	1.770		
BALL CORP	75,07	594		
BANCO BRADESCO-ADR	8,71	3.161		
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	47,38	2.709		
BECTON DICKINSON AND CO	165,55	1.839		
BEST BUY CO INC	42,67	892		
BIOGEN INC	283,58	3.424		
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	82,84	832		
BLACKROCK INC	380,54	2.001		
BORGWARNER INC	39,44	789		
BOSTON PROPERTIES INC	125,78	1.225		
BRF SA-ADR	14,76	1.077		
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	58,44	4.648		
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	24,42	513		
BUNGE LTD	72,24	791		
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	73,26	647		
CA INC	31,77	255		
CAMPBELL SOUP CO	60,47	917		
CARDINAL HEALTH INC	71,97	1.326		
CARMAX INC	64,39	920		
CATERPILLAR INC	92,74	2.325		
CBRE GROUP INC - A	31,49	618		
CELANESE CORP-SERIES A	78,74	768		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Globale Aktier Basis ESG**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 704,96 pr. 31-12-2016</b>				
CELGENE CORP	115,75	4.508		
CENTENE CORP	56,51	461		
CENTERPOINT ENERGY INC	24,64	930		
CENTURYLINK INC	23,78	873		
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	287,92	3.453		
CHENIERE ENERGY INC	41,43	869		
CHUBB LTD	132,12	2.681		
CIELO SA-SPONSORED ADR	8,54	1.415		
CIGNA CORP	133,39	1.931		
CIMAREX ENERGY CO	135,90	827		
CISCO SYSTEMS INC	30,22	7.230		
CIT GROUP INC	42,68	993		
CITIZENS FINANCIAL GROUP	35,63	1.005		
CITRIX SYSTEMS INC	89,31	846		
CLOROX COMPANY	120,02	949		
CME GROUP INC	115,35	1.917		
CMS ENERGY CORP	41,62	814		
COACH INC	35,02	278		
COCA-COLA CO/THE	41,46	8.002		
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	56,03	1.826		
COLGATE-PALMOLIVE CO	65,44	2.546		
COMERICA INC	68,11	389		
CONOCOPHILLIPS	50,14	3.349		
CONSOLIDATED EDISON INC	73,68	1.339		
CORNING INC	24,27	1.159		
CSX CORP	35,93	2.133		
CUMMINS INC	136,67	831		
DEERE & CO	103,04	1.835		
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	67,35	1.192		
DELTA AIR LINES INC	49,19	749		
DENTSPLY SIRONA INC	57,73	652		
DEVON ENERGY CORP	45,67	1.437		
DIGITAL REALTY TRUST INC	98,26	412		
DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	26,78	741		
DOLLAR GENERAL CORP	74,07	1.528		
DOMINION RESOURCES INC/VA	76,59	2.848		
DOVER CORP	74,93	984		
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	90,67	1.239		
DUKE REALTY CORP	26,56	691		
DUN & BRADSTREET CORP	121,32	610		
EASTMAN CHEMICAL CO	75,21	844		
EATON CORP PLC	67,09	1.172		
ECOLAB INC	117,22	1.706		
EDISON INTERNATIONAL	71,99	1.374		
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	93,70	1.188		
EOG RESOURCES INC	101,10	2.876		
EOT CORP	65,40	686		
EQUINIX INC	357,41	1.358		
EQUITY RESIDENTIAL	64,36	1.215		
ESSEX PROPERTY TRUST INC	232,50	1.116		
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	76,49	991		
EVERSOURCE ENERGY	55,23	1.138		
EXPEDITORS INTL WASH INC	52,96	528		
FASTENAL CO	46,98	808		
FEDERAL REALTY INVS TRUST	142,11	536		
FIRST REPUBLIC BANK/CA	92,14	199		
FLOWSERVE CORP	48,05	666		
FMC TECHNOLOGIES INC	35,53	735		
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	76,21	3.127		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Globale Aktier Basis ESG**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 704.96 pr. 31-12-2016</b>				
FOOT LOCKER INC	70,89	625		
FRANKLIN RESOURCES INC	39,58	1.076		
GAP INC/THE	22,44	533		
GENERAL MILLS INC	61,77	1.495		
GILEAD SCIENCES INC	71,61	4.481		
HANESBRANDS INC	21,57	533		
HARLEY-DAVIDSON INC	58,34	915		
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	47,65	1.152		
HASBRO INC	77,79	595		
HCP INC	29,72	869		
HENRY SCHEIN INC	151,71	594		
HESS CORP	62,29	1.304		
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	23,14	1.762		
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	27,20	1.155		
HOLOGIC INC	40,12	736		
HORMEL FOODS CORP	34,81	677		
HOST HOTELS & RESORTS INC	18,84	1.087		
HP INC	14,84	1.608		
HUMANA INC	204,03	1.699		
IHS MARKIT LTD	35,41	637		
ILLINOIS TOOL WORKS	122,46	2.019		
INFOSYS LTD-SP ADR	14,83	5.244		
INGERSOLL-RAND PLC	75,04	1.215		
INTEL CORP	36,27	7.883		
INTERNATIONAL PAPER CO	53,06	1.398		
INTL BUSINESS MACHINES CORP	165,99	6.659		
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	117,83	567		
INTUIT INC	114,61	685		
INVESCO LTD	30,34	964		
IRON MOUNTAIN INC	32,48	143		
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	10,28	3.513		
JOHNSON & JOHNSON	115,21	15.202		
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	41,19	1.695		
KANSAS CITY SOUTHERN	84,85	677		
KELLOGG CO	73,71	1.340		
KEYCORP	18,27	1.316		
KIMBERLY-CLARK CORP	114,12	2.208		
KIMCO REALTY CORP	25,16	1.008		
KOHL'S CORP	49,38	692		
KRAFT HEINZ CO/THE	87,32	2.796		
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	128,38	837		
LAM RESEARCH CORP	105,73	951		
LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC	56,36	994		
LIBERTY GLOBAL PLC-SERIES C	29,70	1.553		
LKQ CORP	30,65	645		
LOEWS CORP	46,83	990		
LOWE'S COS INC	71,12	2.788		
M & T BANK CORP	156,43	1.512		
MACERICH CO/THE	70,84	576		
MANPOWERGROUP INC	88,87	585		
MARATHON OIL CORP	17,31	387		
MARATHON PETROLEUM CORP	50,35	1.458		
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	82,68	1.215		
MARSH & MCLENNAN COS	67,59	1.597		
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	13,87	675		
MASCO CORP	31,62	767		
MASTERCARD INC - A	103,25	4.032		
MATTEL INC	27,55	590		
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	93,33	929		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Globale Aktier Basis ESG**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 704,96 pr. 31-12-2016</b>				
MCDONALD'S CORP	121,72	5.625		
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	70,76	886		
MERCK & CO. INC.	58,87	8.265		
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	418,56	682		
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	42,98	480		
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	64,15	828		
MICROSOFT CORP	62,14	21.632		
MOHAWK INDUSTRIES INC	199,68	816		
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	44,33	3.792		
MOSAIC CO/THE	29,33	841		
MTN GROUP LTD-SPONS ADR	9,05	3.551		
NATIONAL OILWELL VARCO INC	37,44	1.106		
NETFLIX INC	123,80	2.637		
NEW YORK COMMUNITY BANCORP	15,91	812		
NEWELL BRANDS INC	44,65	797		
NIKE INC -CL B	50,83	3.527		
NISOURCE INC	22,14	984		
NOBLE ENERGY INC	38,06	1.060		
NORDSTROM INC	47,93	615		
NORFOLK SOUTHERN CORP	108,07	1.997		
NORTHERN TRUST CORP	89,05	1.235		
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	129,80	2.299		
NUCOR CORP	59,52	1.151		
NVIDIA CORP	106,74	3.065		
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	71,23	3.345		
ONEOK INC	57,41	648		
ORACLE CORP	38,45	5.762		
PACCAR INC	63,90	764		
PARKER HANNIFIN CORP	140,00	609		
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	19,36	78		
PEPSICO INC	104,63	7.093		
PHILLIPS 66	86,41	2.423		
PHOSAGRO OAO-GDR REG S	15,25	1.205		
PINNACLE WEST CAPITAL	78,03	745		
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	180,07	1.594		
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	116,96	2.224		
PPG INDUSTRIES INC	94,76	1.417		
PRAXAIR INC	117,19	1.941		
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	57,86	1.239		
PROCTER & GAMBLE CO/THE	84,08	10.375		
PROGRESSIVE CORP	35,50	1.027		
PROLOGIS INC	52,79	1.488		
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	104,06	2.488		
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	43,88	1.307		
PVH CORP	90,24	497		
OUEST DIAGNOSTICS INC	91,90	597		
QUINTILES IMS HOLDINGS INC	76,05	630		
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	69,27	732		
RESMED INC	62,05	504		
ROBERT HALF INTL INC	48,78	593		
ROCKWELL AUTOMATION INC	134,40	1.183		
ROCKWELL COLLINS INC	92,76	702		
ROPER TECHNOLOGIES INC	183,08	1.017		
ROSS STORES INC	65,60	1.420		
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	82,04	826		
S&P GLOBAL INC	107,54	1.515		
SALESFORCE.COM INC	68,46	2.227		
SBA COMMUNICATIONS CORP-CL A	103,26	491		
SCHLUMBERGER LTD	83,95	5.029		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Globale Aktier Basis ESG**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 704,96 pr. 31-12-2016</b>				
SCHWAB (CHARLES) CORP	39,47	2.513		
SEALED AIR CORP	45,34	600		
SEMPRA ENERGY	100,64	1.474		
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	268,74	1.245		
SIGNET JEWELERS LTD	94,26	454		
SIMON PROPERTY GROUP INC	177,67	2.985		
SKYWORKS SOLUTIONS INC	74,66	934		
SL GREEN REALTY CORP	107,55	772		
SMITH (A.O.) CORP	47,35	337		
SNAP-ON INC	171,27	605		
SOUTHERN CO/THE	49,19	2.760		
SOUTHWEST AIRLINES CO	49,84	557		
SPECTRA ENERGY CORP	41,09	1.894		
STANLEY BLACK & DECKER INC	114,69	842		
STAPLES INC	9,05	513		
STARBUCKS CORP	55,52	4.191		
STATE STREET CORP	77,72	2.051		
SYMANTEC CORP	23,89	910		
T ROWE PRICE GROUP INC	75,26	931		
TD AMERITRADE HOLDING CORP	43,60	845		
TE CONNECTIVITY LTD	69,28	1.505		
TELEKOMUNIK INDONESIA-SP ADR	29,16	3.849		
TESLA MOTORS INC	213,69	1.202		
TESORO CORP	87,45	652		
TEXAS INSTRUMENTS INC	72,97	2.628		
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	141,10	2.509		
TIFFANY & CO	77,43	645		
TIME WARNER INC	96,53	4.225		
TRACTOR SUPPLY COMPANY	75,81	578		
TRANSDIGM GROUP INC	248,96	509		
TRAVELERS COS INC/THE	122,42	1.508		
TRIMBLE INC	30,15	824		
UDR INC	36,48	603		
ULTA SALON COSMETICS & FRAGR	254,94	911		
ULTRAPAR PARTICPAC-SPON ADR	20,74	1.217		
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	29,05	344		
UNION PACIFIC CORP	103,68	4.111		
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	114,64	3.686		
VALERO ENERGY CORP	68,32	1.828		
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	89,78	505		
VENTAS INC	62,52	1.325		
VERIZON COMMUNICATIONS INC	53,38	10.470		
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	73,67	968		
VF CORP	53,35	1.021		
VORNADO REALTY TRUST	104,37	1.048		
VOYA FINANCIAL INC	39,22	1.058		
WALT DISNEY CO/THE	104,22	7.543		
WASTE MANAGEMENT INC	70,91	1.687		
WATERS CORP	134,39	634		
WEATHERFORD INTERNATIONAL PL	4,99	424		
WELLTOWER INC	66,93	1.446		
WESTERN UNION CO	21,72	675		
WESTROCK CO	50,77	1.024		
WEYERHAEUSER CO	30,09	1.531		
WHIRLPOOL CORP	181,77	1.030		
WHITEWAVE FOODS CO	55,60	762		
WHOLE FOODS MARKET INC	30,76	768		
WILLIS TOWERS WATSON PLC	122,28	900		
WORKDAY INC-CLASS A	66,09	481		



## Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros Globale Aktier Basis ESG

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 704,96 pr. 31-12-2016</b>				
WW GRAINGER INC	232,25	896		
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	76,37	660		
XEROX CORP	8,73	555		
XYLEM INC	49,52	453		
YAHOO! INC	38,67	1.967		
ZOETIS INC	53,53	1.488		
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>919.094</b>		

# Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

## Korte Obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2016</b>				
FOR900584708	0,13	20		
FOR900584905	0,41	215		
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2016</b>				
1.00% 1 B ok20 RF 20 210910	103,41	41.560		
1.00% 111.E.32 32 174766	98,53	15.493		
1.00% 1NYK13GapDKK 19 219364	102,46	29.068		
1.00% 1NYK13HiaDKK 21 219364	103,60	18.752		
1.00% 1RDSRO21S32 32 201646	98,83	136.527		
1.00% 321.E.ap.21 21 174766	103,61	10.371		
1.50% 1,5 42A B 37 37 210910	97,43	14.914		
1.50% 1.5RDS22S37 37 201646	98,15	19.655		
1.50% INK St.lån 23 180966	110,08	11		
1.75% Danske Stat 25 180966	112,73	12.851		
2.00% 2 42A B 37 37 210910	100,45	22.606		
2.00% 2 B ap18 RF 18 210910	103,11	63.330		
2.00% 2 B ok 19 RF 19 210910	105,60	32.609		
2.00% 2RD10T AP24 24 201646	108,47	4.003		
2.00% 321.E 19 174766	105,83	2.646		
2.00% StI INK B 19 210910	104,50	24.286		
2.50% 2,5 42A B 20 37 210910	103,18	17.297		
2.50% 42 s.A. B 34 210910	103,00	36.884		
3.00% 01E A 29 NK	105,00	4.696		
3.00% 01E DA 44 219364	104,28	21.988		
3.00% 22D s. 28 RD	104,30	2.326		
3.00% 3 43A B 2047 47 210910	102,03	32.976		
3.00% Kommunekredit 01/01-32	102,50	97		
3.00% Nordea ann 44 218773	104,95	42.795		
3.00% Nordea OA 10 44 218773	104,28	10.403		
3.00% Nykredit 01E A 44	105,20	21.552		
3.50% 23S.S 44 201646	106,19	14.856		
3.50% 27S. S OA 44 201646	105,75	78.415		
3.50% 43 s.A. B 44 210910	105,30	2.811		
3.50% Nordea OA 10 44 218773	104,25	28.633		
4.00% 01E A 31 NK	107,50	5.927		
4.00% 01E DA 44 NK	106,13	2.136		
4.00% 02D. 25 NK	108,25	2.266		
4.00% 02D. 28 NK	108,20	12.783		
4.00% 03D. 38 NK	108,85	3.708		
4.00% 22D s. 28 RD	108,15	2.795		
4.00% 22S. S. 31 RD	107,50	3.183		
4.00% 27S. S OA 41 RD	108,20	794		
4.00% Nordea ann 31 UNIK	107,50	2.366		
4.00% Nordea OA 10 44 UNIK	105,65	7.064		
4.00% Totalkredit 01/10-41	108,75	3.579		
4.75% Citiaroud 17 ERHVE	101,91	7.643		
5.00% 01E A 41 NK	110,50	6.427		
5.00% 111 C..s. 35 TOTAL	113,25	916		
5.00% 22S. S. 31 RD	108,83	5.672		
5.00% 26D s. 17 RD	102,00	113		
5.00% 42s.A 19 DLR	105,93	306		
5.00% 43D OA 38 RD	109,58	738		
5.00% Nordea ann 41 UNIK	111,00	3.184		
5.00% Nordea OA30 41 UNIK	110,48	1.538		
5.00% O3D 38 NK	111,50	5.955		
5.09% 455.E.R. OA 19 BRF	102,00	2.663		
6.00% 111 C..s.22æ 22 TOTAL	108,90	973		
6.00% 111C.s 35 35 TOTAL	112,70	1.005		
6.00% 23C s. 26 RD	114,65	25.038		
6.00% 23S. S. 41 RD	113,23	1.589		

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros Korte Obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100.00 pr. 31-12-2016</b>				
6.00% 3C s. 26 NK	114,50	5.841		
6.00% DK ann. 26 DDBHO	113,65	1.340		
6.00% UNIK ann. 32 UNIK	114,40	2.989		
7.00% 3C s. 26 NK	118,75	4.748		
BPCE BPCEGP 0 04/22/17	100,15	75.113		
DANSKE BANK A/S DANBNK 0 12/31/49	100,25	56.140		
DENMARK - BULLETT DGB 4 11/15/19	112,80	5.527		
DENMARK I/L GOVTT DGBI 0.1 11/15/23	107,43	132.411		
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/18	100,52	9.358		
DLR KREDIT A/S LANDBR 1 10/01/21	103,09	11.855		
FAROE GOVTT FARGB 1.75 06/27/17	101,30	4.032		
LR REALKREDIT LNDSBK 0 07/01/18	100,12	46.239		
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/21	103,60	22.533		
NORDEA KREDIT NDASS 1 10/01/21	103,49	103.494		
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/19	101,05	35.285		
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/19	100,70	5.012		
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/20	100,83	19.482		
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/32	98,70	1.920		
Var Danmarks Skibskredit 01/01-21	101,10	36.699		
Var Danmarks Skibskredit 01/01-22	100,75	41.781		
Var DLR KREDIT 01/10-17	101,10	12.769		
Var DLR Kredit 2018	100,30	59.842		
Var DLR KREDIT 2019	100,17	19.949		
Var LR REALKREDIT LNDSBK 0 07/01/18	99,94	24.747		
Var Nvkredit 01/10-17	100,16	13.163		
Var Nvkredit 04/01-19	100,55	100.825		
Var NYKREDIT NYKRE 0 10/01/18	100,81	98.295		
Var RD 01/01-38	98,25	5.498		
Var RD 01/02-18	101,40	10.606		
Var RD 01/04-19	100,61	29.257		
Var RD 01/07-19	100,42	21.337		
Var RD 01/10-18	100,24	34.024		
Var Soar Nord 18/12-23	104,25	4.170		
<b>EUR 743.55 pr. 31-12-2016</b>				
2.00% 10U.LU JA 20 201646	105,81	14.476		
NYKREDIT NYKRE 2.75 11/17/27	102,43	11.653		
<b>Obligationer i alt</b>		<b>1.957.180</b>		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Eurokredit SRI**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2016</b>				
FXF deliverable FXF(D)830769149	100,04	-22.008		
FXF deliverable FXF(D)830770517	100,06	-7.004		
<b>EUR 743,55 pr. 31-12-2016</b>				
FXF deliverable FXF(D)830769149	100,03	21.994		
FXF deliverable FXF(D)830770517	100,05	7.002		
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Obliigationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2016</b>				
4.125% Danske Bank 09/12-25	107,40	3.222		
AMBU A/S AMBUDC 3.375 03/15/18	103,00	3.090		
DSV AS DSVDC 3.5 06/24/20	108,35	4.334		
GLOBAL CONNECT A GLBLCO 5.7 05/15/20	106,00	3.180		
HALDOR TOPSOE AS HALDOR 3.625 04/17	106,02	1.060		
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047	97,30	6.730		
Var DLR KREDIT 01/10-17	101,10	6.167		
<b>EUR 743,55 pr. 31-12-2016</b>				
ABN AMRO BANK NV ABNAV 6.375 04/27	123,14	458		
AIR PROD & CHEM APD 1 02/12/25	101,40	754		
ALLIANZ SE ALVGR 3.375 PERP	103,08	1.533		
ALLIANZ SE ALVGR 4.75 PERP	110,81	1.648		
ALLIANZ SE ALVGR 5.625 10/17/42	118,60	882		
ALME 5X A ALME 5X A	101,40	754		
AMADEUS CAP MKT AMSSM 0.125 10/06/2	99,85	742		
APRR SA ARRF 1.5 01/15/24	104,93	780		
ASML HOLDING NV ASML 1.625 05/28/27	101,00	1.126		
ASSICURAZIONI ASSGEN 7.75 12/12/42	119,33	887		
AT&T INC T 1.45 06/01/22	104,00	1.160		
AT&T INC T 2.5 03/15/23	109,16	812		
AXA SA AXASA 3.941 PERP	104,02	1.160		
BABSE 2014-1X A1 BABSE 2014-1X A1	100,00	1.859		
BANK OF IRELAND BKIR 1.25 04/09/20	102,93	765		
BARCLAYS BK PLC BACR 6.625 03/30/22	122,75	767		
BARCLAYS PLC BACR 1.875 12/08/23	101,32	1.318		
BBVA INTL PREF BBVASM 0 PERP	87,63	326		
BMW FINANCE NV BMW 0.75 04/15/24	100,93	3.752		
BMW FINANCE NV BMW 1 02/15/22	103,72	2.314		
BNP PARIBAS BNP 4.875 PERP	102,17	1.329		
BNP PARIBAS BNP 5.019 PERP	101,01	751		
BNP PARIBAS BNP 7.781 PERP	109,29	5.688		
BPCE BPCEGP 6.117 PERP	104,10	3.483		
BTPS BTPS 4.5 03/01/24	121,93	5.077		
CARREFOUR SA CAF 0.75 04/26/24	99,31	1.846		
CELLNEX TELECOM CLNXSM 2.375 01/16/	99,11	1.474		
CITIGROUP INC C 0.75 10/26/23	98,26	731		
CITIGROUP INC C 1.5 10/26/28	96,95	2.163		
CNP ASSURANCES CNPFP 1.875 10/20/22	101,65	1.512		
COFIROUTE DGFP 0.375 02/07/25	96,31	2.148		
COFIROUTE DGFP 0.75 09/09/28	92,92	2.764		
CONTE 3X A CONTE 3X A	101,31	1.356		
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.875 12/20/26	100,34	1.492		
CREDIT SUISSE CS 5.75 09/18/25	109,54	3.014		
CREDIT SUISSE LD CS 1.125 09/15/20	103,29	2.688		
DAIMLER AG DAIGR 1.375 05/11/28	103,05	2.299		
DAIMLER AG DAIGR 1.4 01/12/24	105,86	2.361		
DAIMLER AG DAIGR 1.5 03/09/26	106,11	1.972		
DANONE BNFP 0.424 11/03/22	99,78	2.226		
DANONE BNFP 1.125 01/14/25	101,84	757		
DANONE BNFP 1.208 11/03/28	98,44	1.464		
DANSKE BANK A/S DANBNK 4.878 PERP	101,34	7.837		
DEUTSCHE BOERSE DBOERS 2.75 02/05/4	104,82	390		
DEUTSCHE TEL FIN DT 0.625 04/03/23	100,76	2.248		
DEUTSCHE TEL FIN DT 1.5 04/03/28	101,75	946		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Eurokredit SRI**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 743.55 pr. 31-12-2016</b>				
EATON CAPITAL ETN 0.75 09/20/24	98,42	1.098		
EDP FINANCE BV EDPPL 1.125 02/12/24	95,13	707		
EDP FINANCE BV EDPPL 2.625 01/18/22	105,65	786		
EDP FINANCE BV EDPPL 4.875 09/14/20	114,36	1.276		
ELEC DE FRANCE EDF 1 10/13/26	96,37	3.583		
ELI LILLY & CO LLY 1.625 06/02/26	106,18	2.368		
ELIA SYSTEM OP ELIASO 1.375 05/27/24	104,39	776		
ENAGAS FIN SA ENGSM 1 03/25/23	102,48	1.524		
ENEL (ENTNZENEL) ENELIM 5.25 05/20/24	131,69	979		
ENEL SPA ENELIM 6.5 01/10/74	107,95	2.007		
ENERGIE BADEN-WU ENBW 7.375 04/02/7	101,74	5.674		
EUROGRID GMBH EUROGR 1.5 04/18/28	101,67	1.512		
EUROGRID GMBH EUROGR 1.625 11/03/2	106,16	789		
FCE BANK PLC F 1.66 02/11/21	103,93	1.159		
FEDEX CORP FDX 1 01/11/23	101,55	1.133		
FEDEX CORP FDX 1.625 01/11/27	101,99	2.275		
G4S INTL FIN PLC GFSLN 1.5 01/09/23	100,36	1.306		
GAS NAT FENOSA F GASSM 3.375 PERP	93,75	697		
GAS NATURAL CAP GASSM 5.125 11/02/2	122,73	456		
GECINA GFCFP 2 06/17/24	107,88	1.604		
GENERALI FINANCE ASSGEN 4.596 PERP	97,90	728		
GOLDMAN SACHS GP GS 1.625 07/27/26	99,25	2.214		
GOLDMAN SACHS GP GS 2 07/27/23	105,84	2.558		
HBOS PLC LLOYDS 4.5 03/18/30	111,13	826		
HSBC HOLDINGS HSBC 0.875 09/06/24	98,36	2.194		
INTESA SANPAOLO ISPIM 1.125 01/14/20	101,39	1.131		
JCDECAUX SA DECFP 1 06/01/23	101,78	2.270		
JPMORGAN CHASE JPM 1.375 09/16/21	105,02	1.562		
KLEPI LIFP 1 04/17/23	102,35	761		
KRAFT HEINZ FOOD KHC 2 06/30/23	105,28	2.348		
LANXESS LXSGR 0.25 10/07/21	99,43	2.218		
LANXESS LXSGR 1 10/07/26	95,49	2.485		
LEASEPLAN CORP LPTY 1 04/08/20	101,75	757		
MOLNLYCKE HLD MOLNLY 1.75 02/28/24	102,74	1.146		
MORGAN STANLEY MS 1 12/02/22	101,21	1.881		
MORGAN STANLEY MS 1.875 03/30/23	106,31	1.818		
MUNICH RE MUNRE 5.767 PERP	102,31	1.902		
NEWELL BRANDS I NWL 3.75 10/01/21	111,66	1.661		
NGG FINANCE NGGLN 4.25 06/18/76	106,89	1.391		
NN GROUP NV NNGRNV 4.5 PERP	100,28	746		
NYKREDIT NYKRE 2.75 11/17/27	102,43	952		
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	103,60	1.541		
ORANGE ORAFP 1 05/12/25	100,42	1.493		
ORANGE ORAFP 4 PERP	105,85	3.148		
PEPSICO INC PEP 0.875 07/18/28	97,36	2.172		
PERKINELMER INC PKI 1.875 07/19/26	101,33	753		
RED ELECTRICA FI REESM 1.125 04/24/25	102,26	1.521		
REN FINANCE BV RENEPL 1.75 06/01/23	102,56	2.669		
ROYAL BK SCOTLND RBS 2.5 03/22/23	102,06	1.252		
SANTAN CONS FIN SANSCF 0.9 02/18/20	101,60	3.022		
SANTAN CONS FIN SANSCF 1.5 11/12/20	103,82	1.544		
SANTANDER INTL SANTAN 1.375 12/14/22	104,28	1.551		
SCHNEIDER ELEC SUFF 0.25 09/09/24	96,48	2.869		
SCHNEIDER ELEC SUFF 0.875 03/11/25	100,76	2.248		
SKY PLC SKYLN 2.25 11/17/25	106,79	2.382		
SOLVAY SA SOLBBB 1.625 12/02/22	104,96	780		
TDF INFRASTRUCTU TDFINF 2.5 04/07/26	102,48	1.524		
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.71 01/20/20	113,28	842		
TELIASONERA AB TELIAS 3.625 02/14/24	120,13	1.340		

# Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

## Eurokredit SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 743.55 pr. 31-12-2016</b>				
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.5 03/17/21	103,46	1.154		
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.625 01/13/	100,94	2.214		
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 4.625 02/04/	108,10	1.608		
TEVA PHARM FNC TEVA 1.125 10/15/24	96,80	1.799		
TEVA PHARM FNC TEVA 1.625 10/15/28	94,07	1.399		
TOTAL SA TOTAL 3.875 PERP	105,77	983		
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	107,50	3.197		
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.25 09/01/26	96,46	1.435		
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.5 11/30/24	100,30	1.492		
UBS GROUP UBS 5.75 PERP	105,75	1.573		
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1 03/14/25	100,60	935		
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1.375 03/09/26	102,36	761		
VALEO SA FRFP 1.625 03/18/26	103,35	768		
VF CORP VFC 0.625 09/20/23	99,56	1.481		
WOLTERS KLUWER-C WKLNA 2.5 05/13/2	112,03	1.249		
YORKSHRE BLD SOC YBS 1.25 03/17/22	100,46	1.867		
<b>Obligationer i alt</b>		<b>233.420</b>		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Globale Fokusaktier**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CHF 693,61 pr. 31-12-2016</b>				
NESTLE SA-REG	73,05	17.923		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	232,60	12.965		
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2016</b>				
NOVO NORDISK A/S-B	254,70	16.205		
<b>EUR 743,55 pr. 31-12-2016</b>				
AXA SA	23,99	18.873		
DEUTSCHE POST AG-REG	31,24	15.480		
FRESENIUS SE & CO KGAA	74,26	18.872		
HENKEL AG & CO KGAA	98,98	16.528		
ING GROEP NV	13,37	12.387		
UNILEVER NV-CVA	39,12	16.814		
<b>GBP 871,08 pr. 31-12-2016</b>				
MERLIN ENTERTAINMENT	448,60	16.412		
<b>HKD 90,92 pr. 31-12-2016</b>				
AIA GROUP LTD	43,75	20.801		
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	22,15	13.161		
<b>JPY 6,04 pr. 31-12-2016</b>				
KDDI CORP	2.959,50	14.987		
<b>SEK 77,60 pr. 31-12-2016</b>				
ATLAS COPCO AB-A SHS	277,50	12.982		
<b>USD 704,96 pr. 31-12-2016</b>				
ACTIVISION BLIZZARD INC	36,11	12.252		
ALPHABET INC-CL C	771,82	26.563		
AMAZON.COM INC	749,87	5.894		
APPLE INC	115,82	14.351		
BAIDU INC - SPON ADR	164,41	12.476		
CERNER CORP	47,37	12.285		
CITIGROUP INC	59,43	20.094		
CREDICORP LTD	157,86	12.957		
CVS HEALTH CORP	78,91	12.625		
DANAHER CORP	77,84	15.826		
FACEBOOK INC-A	115,05	21.207		
FORTIVE CORP	53,63	13.363		
ICICI BANK LTD-SPON ADR	7,49	15.818		
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	117,83	13.978		
JOHNSON & JOHNSON	115,21	14.601		
MICROSOFT CORP	62,14	15.424		
NASDAQ INC	67,12	19.487		
NORFOLK SOUTHERN CORP	108,07	12.634		
PRAXAIR INC	117,19	12.437		
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	104,06	12.397		
ROCKWELL AUTOMATION INC	134,40	12.478		
S&P GLOBAL INC	107,54	22.803		
STARBUCKS CORP	55,52	22.293		
TRACTOR SUPPLY COMPANY	75,81	12.960		
VISA INC-CLASS A SHARES	78,02	26.794		
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>618.387</b>		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Globale Fokusaktier Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CHF 693,61 pr. 31-12-2016</b>				
NESTLE SA-REG	73,05	15.500		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	232,60	11.211		
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2016</b>				
NOVO NORDISK A/S-B	254,70	14.081		
<b>EUR 743,55 pr. 31-12-2016</b>				
AXA SA	23,99	16.213		
DEUTSCHE POST AG-REG	31,24	13.386		
FRESENIUS SE & CO KGAA	74,26	16.211		
HENKEL AG & CO KGAA	98,98	13.608		
ING GROEP NV	13,37	10.640		
UNILEVER NV-CVA	39,12	14.540		
<b>GBP 871,08 pr. 31-12-2016</b>				
MERLIN ENTERTAINMENT	448,60	14.193		
<b>HKD 90,92 pr. 31-12-2016</b>				
AIA GROUP LTD	43,75	17.988		
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	22,15	11.381		
<b>JPY 6,04 pr. 31-12-2016</b>				
KDDI CORP	2.959,50	12.961		
<b>SEK 77,60 pr. 31-12-2016</b>				
ATLAS COPCO AB-A SHS	277,50	10.910		
<b>USD 704,96 pr. 31-12-2016</b>				
ACTIVISION BLIZZARD INC	36,11	10.595		
ALPHABET INC-CL C	771,82	22.972		
AMAZON.COM INC	749,87	5.096		
APPLE INC	115,82	12.410		
BAIDU INC - SPON ADR	164,41	10.788		
CERNER CORP	47,37	10.688		
CITIGROUP INC	59,43	17.265		
CREDICORP LTD	157,86	10.892		
CVS HEALTH CORP	78,91	11.002		
DANAHER CORP	77,84	13.686		
FACEBOOK INC-A	115,05	18.339		
FORTIVE CORP	53,63	11.556		
ICICI BANK LTD-SPON ADR	7,49	13.589		
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	117,83	12.011		
JOHNSON & JOHNSON	115,21	12.627		
MICROSOFT CORP	62,14	13.338		
NASDAQ INC	67,12	16.851		
NORFOLK SOUTHERN CORP	108,07	10.988		
PRAXAIR INC	117,19	10.755		
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	104,06	10.652		
ROCKWELL AUTOMATION INC	134,40	10.720		
S&P GLOBAL INC	107,54	19.719		
STARBUCKS CORP	55,52	19.027		
TRACTOR SUPPLY COMPANY	75,81	11.246		
VISA INC-CLASS A SHARES	78,02	23.170		
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>532.804</b>		



**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Globale Aktier SRI**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>AUD 510,46 pr. 31-12-2016</b>				
DUET GROUP	2,74	8.143		
FORTESCUE METALS GROUP LTD	5,89	4.846		
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	3,62	10.166		
REGIS RESOURCES LTD	2,97	3.597		
WHITEHAVEN COAL LTD	2,61	4.388		
WOODSIDE PETROLEUM LTD	31,16	5.362		
<b>CAD 525,67 pr. 31-12-2016</b>				
BANK OF MONTREAL	96,57	5.873		
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	109,56	20.557		
<b>CHF 693,61 pr. 31-12-2016</b>				
ACTELION LTD-REG	220,50	11.648		
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2016</b>				
PANDORA A/S	924,00	22.251		
<b>EUR 743,55 pr. 31-12-2016</b>				
AXA SA	23,99	11.680		
BNP PARIBAS	60,55	3.097		
CERVED INFORMATION SOLUTIONS	7,89	2.776		
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	70,72	6.372		
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	113,55	16.387		
NN GROUP NV	32,20	3.074		
OMV AG	33,56	3.125		
REPSOL SA	13,42	15.731		
SAP SE	82,81	8.111		
<b>GBP 871,08 pr. 31-12-2016</b>				
3I GROUP PLC	704,00	17.740		
ABERDEEN ASSET MGMT PLC	257,30	13.205		
ASHTREAD GROUP PLC	1.580,00	5.280		
ATKINS (WS) PLC	1.458,00	2.574		
COMPASS GROUP PLC	1.501,00	2.792		
INDIVIOR PLC	296,20	8.659		
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	2.179,00	7.548		
PERSIMMON PLC	1.776,00	3.357		
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.886,00	21.668		
SHIRE PLC	4.684,00	2.495		
WPP PLC	1.816,00	19.961		
<b>HKD 90,92 pr. 31-12-2016</b>				
CLP HOLDINGS LTD	71,25	19.383		
<b>JPY 6,04 pr. 31-12-2016</b>				
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	17.580,00	19.232		
FUJI HEAVY INDUSTRIES LTD	4.772,00	11.032		
JAPAN AIRLINES CO LTD	3.415,00	8.227		
KDDI CORP	2.959,50	13.237		
LEOPALACE21 CORP	646,00	9.097		
MEBUKI FINANCIAL GROUP INC	433,00	2.660		
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	3.624,00	4.946		
OPEN HOUSE CO LTD	2.780,00	2.705		
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	4.690,00	3.768		
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	4.460,00	12.342		
<b>NOK 81,90 pr. 31-12-2016</b>				
BAKKAFROST P/F	342,80	6.414		
LEROEY SEAFOOD GROUP ASA	481,10	7.935		
MARINE HARVEST	155,70	4.484		
SALMAR ASA	258,10	7.103		
STATOIL ASA	158,40	9.025		
TELENOR ASA	129,00	5.621		
<b>SEK 77,60 pr. 31-12-2016</b>				
ATLAS COPCO AB-A SHS	277,50	4.753		
<b>SGD 487,96 pr. 31-12-2016</b>				
DBS GROUP HOLDINGS LTD	17,34	3.906		
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	8,92	3.149		
UNITED OVERSEAS BANK LTD	20,40	2.495		
<b>USD 704,96 pr. 31-12-2016</b>				
ACCENTURE PLC-CL A	117,13	5.067		
ADVANCEPIERRE FOODS HOLDINGS	29,78	5.461		
AETNA INC	124,01	19.233		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Globale Aktier SRI**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 704,96 pr. 31-12-2016</b>				
AFLAC INC	69,60	19.809		
ALPHABET INC-CL A	792,45	11.720		
APPLE INC	115,82	32.761		
APPLIED MATERIALS INC	32,27	22.087		
BIOGEN INC	283,58	19.631		
BLACKROCK INC	380,54	3.842		
BROADCOM LTD	176,77	23.396		
CARLISLE COS INC	110,29	4.436		
CDW CORP/DE	52,09	10.637		
CELGENE CORP	115,75	5.267		
CENTERPOINT ENERGY INC	24,64	7.731		
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	56,03	2.961		
COMFORT SYSTEMS USA INC	33,30	2.897		
CUMMINS INC	136,67	3.181		
DELUXE CORP	71,61	8.055		
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	72,09	6.854		
EVERCORE PARTNERS INC-CL A	68,70	2.436		
FACEBOOK INC-A	115,05	19.425		
GILEAD SCIENCES INC	71,61	9.666		
INNOSPEC INC	68,50	10.351		
JOHNSON & JOHNSON	115,21	24.915		
JPMORGAN CHASE & CO	86,29	8.963		
LEAR CORP	132,37	17.479		
LYONDELLBASELL INDU-CL A	85,78	10.939		
MARATHON PETROLEUM CORP	50,35	7.676		
MGIC INVESTMENT CORP	10,19	5.957		
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	42,98	2.683		
MICROSOFT CORP	62,14	4.077		
PACCAR INC	63,90	2.619		
PRICELINE GROUP INC/THE	1.466,06	21.580		
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	104,06	14.309		
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	43,88	10.379		
QUALCOMM INC	65,20	5.052		
ROSS STORES INC	65,60	8.436		
SANDERSON FARMS INC	94,24	3.930		
SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	71,37	6.355		
SINCLAIR BROADCAST GROUP -A	33,35	4.904		
SNAP-ON INC	171,27	14.495		
SPECTRUM BRANDS HOLDINGS INC	122,33	4.596		
T ROWE PRICE GROUP INC	75,26	19.661		
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	141,10	21.418		
THOR INDUSTRIES INC	100,05	14.112		
TRANSDIGM GROUP INC	248,96	17.875		
TYSON FOODS INC-CL A	61,68	4.069		
UBIQUITI NETWORKS INC	57,80	5.446		
UNITED THERAPEUTICS CORP	143,43	3.206		
UNITEDHEALTH GROUP INC	160,04	23.938		
VALERO ENERGY CORP	68,32	7.783		
VANTIV INC - CL A	59,62	9.576		
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	103,20	4.106		
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>1.001.413</b>		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros**  
**Globale Aktier**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CHF 693,61 pr. 31-12-2016</b>				
LONZA GROUP AG-REG	176,30	3.571		
SONOVA HOLDING AG-REG	123,40	2.114		
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2016</b>				
CHR HANSEN HOLDING A/S	391,10	2.340		
NOVOZYMES A/S-B SHARES	243,50	2.369		
<b>EUR 743,55 pr. 31-12-2016</b>				
AIR LIQUIDE SA	105,65	2.742		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	6,41	3.421		
DASSAULT SYSTEMES SA	72,39	2.584		
ESSILOR INTERNATIONAL	107,35	3.532		
KONE OYJ-B	42,57	2.507		
LINDE AG	156,10	1.776		
L'OREAL	173,40	2.372		
LUXOTTICA GROUP SPA	51,10	3.473		
<b>GBP 871,08 pr. 31-12-2016</b>				
ABCAM PLC	767,00	1.632		
ROTORK PLC	241,20	1.805		
SHIRE PLC	4.684,00	2.660		
WPP PLC	1.816,00	3.553		
<b>HKD 90,92 pr. 31-12-2016</b>				
AIA GROUP LTD	43,75	5.525		
TENCENT HOLDINGS LTD	189,70	3.083		
<b>IDR 0,05 pr. 31-12-2016</b>				
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	15.500,00	3.058		
<b>JPY 6,04 pr. 31-12-2016</b>				
FANUC CORP	19.815,00	2.307		
KEYENCE CORP	80.200,00	3.296		
KUBOTA CORP	1.668,50	4.657		
M3 INC	2.945,00	6.497		
MAKITA CORP	7.830,00	2.317		
MONOTARO CO LTD	2.390,00	1.866		
PIGEON CORP	2.989,00	2.646		
SYSMEX CORP	6.770,00	2.104		
<b>SEK 77,60 pr. 31-12-2016</b>				
ATLAS COPCO AB-A SHS	277,50	2.761		
<b>USD 704,96 pr. 31-12-2016</b>				
3M CO	178,57	2.467		
ABBOTT LABORATORIES	38,41	2.031		
ALPHABET INC-CL A	792,45	9.609		
AMAZON.COM INC	749,87	3.108		
AMERISOURCEBERGEN CORP	78,19	2.960		
BAIDU INC - SPON ADR	164,41	2.724		
CHECK POINT SOFTWARE TECH	84,46	2.417		
COGNEX CORP	63,62	2.745		
COLGATE-PALMOLIVE CO	65,44	3.787		
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	40,00	2.608		
EXXON MOBIL CORP	90,26	3.360		
F5 NETWORKS INC	144,72	5.723		
FACEBOOK INC-A	115,05	3.498		
FIRST REPUBLIC BANK/CA	92,14	6.499		
GRIFOLS SA-ADR	16,07	3.442		
GRUPO TELEVISIA SA-SPON ADR	20,89	2.543		
HDFC BANK LTD-ADR	60,68	2.443		
ICICI BANK LTD-SPON ADR	7,49	3.895		
IPG PHOTONICS CORP	98,71	3.486		
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	10,28	2.859		
LAZARD LTD-CL A	41,09	3.427		
MASTERCARD INC - A	103,25	3.064		
MICROSOFT CORP	62,14	1.945		
MONSANTO CO	105,21	2.396		
NESTLE SA-SPONS ADR	71,74	3.424		
NIKE INC -CL B	50,83	7.249		
PAYPAL HOLDINGS INC	39,47	5.459		

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros Globale Aktier

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 704.96 pr. 31-12-2016</b>				
PRICELINE GROUP INC/THE	1.466,06	6.273		
RED HAT INC	69,70	2.069		
REGENERON PHARMACEUTICALS	367,09	2.536		
ROPER TECHNOLOGIES INC	183,08	6.359		
SCHLUMBERGER LTD	83,95	8.013		
SIGNATURE BANK	150,20	2.698		
SVB FINANCIAL GROUP	171,66	9.785		
TENARIS SA-ADR	35,71	3.018		
TURKIYE GARANTI BANKASI-ADR	2,09	1.456		
VERISK ANALYTICS INC	81,17	5.605		
WABCO HOLDINGS INC	106,15	2.358		
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	82,76	2.929		
WATERS CORP	134,39	2.861		
YANDEX NV-A	20,13	3.501		
<b>ZAR 51.55 pr. 31-12-2016</b>				
SASOL LTD	39.890,00	2.221		
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>243.416</b>		