

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Årsrapport
2017

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	6
<i>Årsrapporten 2017 i hovedtræk.....</i>	<i>6</i>
<i>Forventninger til 2018.....</i>	<i>7</i>
<i>Udviklingen i foreningen i 2017.....</i>	<i>8</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 2017.....</i>	<i>12</i>
<i>Markedsudviklingen i 2017.....</i>	<i>13</i>
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger.....</i>	<i>15</i>
<i>Bæredygtige investeringer.....</i>	<i>21</i>
<i>Fund Governance.....</i>	<i>26</i>
<i>Væsentlige aftaler.....</i>	<i>28</i>
<i>Generalforsamling 2018.....</i>	<i>29</i>
<i>Øvrige forhold.....</i>	<i>29</i>
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv.....</i>	<i>30</i>
Årsregnskaber.....	32
<i>EuroKredit.....</i>	<i>32</i>
<i>Nye Aktiemarkeder.....</i>	<i>39</i>
<i>European High Yield SRI.....</i>	<i>46</i>
<i>Lange obligationer.....</i>	<i>52</i>
<i>Global Opportunities.....</i>	<i>58</i>
<i>Global Diversified.....</i>	<i>65</i>
<i>Globale Aktier Basis ESG.....</i>	<i>71</i>
<i>Korte Obligationer.....</i>	<i>78</i>
<i>Eurokredit SRI.....</i>	<i>84</i>
<i>Globale Fokusaktier.....</i>	<i>91</i>
<i>Globale Fokusaktier Akk.....</i>	<i>97</i>
<i>Globale Aktier SRI.....</i>	<i>103</i>
<i>Globale Aktier.....</i>	<i>109</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>116</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>116</i>
<i>Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....</i>	<i>119</i>
<i>Specifikation af afledte finansielle instrumenter.....</i>	<i>123</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>125</i>

Nærværende årsrapport for 2017 for Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde ultimo februar 2018. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i årsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros blev stiftet den 26. januar 2000. Ultimo 2017 omfattede foreningen 13 afdelinger:

EuroKredit
Nye Aktiemarkeder
European High Yield SRI
Lange obligationer
Global Opportunities
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 formuetilvækst 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.

Finanskalender 2018

21. februar	Meddelelse vedr. årsrapport 2017
18. april	Ordinær generalforsamling 2018
17. august	Halvårsmeddelelse 2018

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Kalvebod Brygge 1 - 3
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
Direktør Niels-Ulrik Mousten
Direktør Tine Roed

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgivere

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

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 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 2017.

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 2018

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Carsten Lønfeldt
Formand

Jesper Lau Hansen

Niels-Ulrik Mousten

Tine Roed

Til investorerne i Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2017, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2017 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 årsregnskaberne". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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 øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, 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 årsregnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne 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 årsregnskaberne.

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 årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne 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 afdelingernes 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 årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne 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 ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med årsregnskaberne 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 årsregnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

København, den 21. februar 2018

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30700228

Ole Karstensen
MNE-nr.: mne16615

Rasmus Berntsen
MNE-nr.: mne35461

Statsautoriserede revisorer

Årsrapporten 2017 i hovedtræk

- Foreningen opnåede i 2017 et godt år. Alle afdelinger gav positive afkast, som var på niveau med eller oversteg ledelsens forventninger primo året. Indsnævring af kreditspænd samt stigende aktiemarkeder var grundlaget for positive afkastudvikling over året.
- Sammenholdt med de respektive benchmark gav alle foreningens aktivt forvaltede afdelinger et merafkast, mens de passivt forvaltede afdelinger gav et afkast på niveau med benchmark.
- Foreningens formue var 19.122 mio. kr. ultimo 2017 mod 11.339 mio. kr. ultimo 2016.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 875,2 mio. kr. i 2017 mod 746,2 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 56,8 mio. kr. i 2017 mod 43,3 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,56% i 2017 mod 0,43% året før.
- Foreningen afviklede tre afdelinger i 2017, så foreningen bestod af 13 afdelinger ved udgangen af året.
- Væksten i den globale økonomi styrkedes i 2017, hvor momentum øgedes i 2. halvår, og der opstod et synkront opsving i de store økonomier USA, EU, Japan og Kina. Primært den fortsat lempelige pengepolitik med lav rente og rigelig likviditet på globalt plan understøttede opsvinget med fortsat stigende beskæftigelse og privatforbrug til følge. Trods den begyndende højkonjunktur og stigende oliepris var der ikke tegn på faretruende stigninger i hverken løn eller varepriser. Udviklingen i Danmark var også positiv i 2017 med en økonomisk vækst, der ikke er set højere siden før finanskrisen.
- Den globale økonomiske vækst skønnes at forblive høj i 2018 som følge af stigende aktivitet i USA, men også pga. fremgang i en række emerging markets lande. Væksten i EU, Japan og Kina ventes ligeledes at blive pæn, men med en lidt lavere stigningstakt end opnået i det forgangne år. Tillidsindikatorerne i særligt USA lå ved indgangen til 2018 på et rekordhøjt niveau. Med det ekstraordinært høje udgangspunkt må der forventes et tab af kortsigtet momentum i den økonomiske aktivitet i løbet af 1. halvår af 2018. Den underliggende fremgang i beskæftigelsen ventes imidlertid sammen med skattelettelser i USA at give den økonomiske vækst fornyet styrke i løbet af 2. halvår. Udviklingen kan medføre moderat stigende inflation og lønstigningstakt i løbet af det kommende år.
- I 2018 ventes den globale pengepolitik at blive strammere end i 2017. Den amerikanske centralbank forventes således at fortsætte med den forsigtige stramning af pengepolitikken. Markedsforventningerne indikerer tre forhøjelser af styringsrenten fordelt over året. Den Europæiske Centralbank har meddelt, at den vil fastholde en lav styringsrente, samt at den foreløbig til september vil fortsætte med at foretage obligationsopkøb i markedet, omend på et lavere niveau. De korte markedsrenter skønnes derfor at forblive på et lavt niveau i Europa, mens de lange markedsrenter godt kan stige i løbet af 2. halvår af 2018. Der imødeses derfor beskedne afkast på obligationer i 2018.
- Med en forventning om vækst i den globale økonomi skønnes virksomhederne at kunne øge indtjeningen i 2018. Det kommende år vurderes derfor at kunne give moderat positive afkast på de globale aktiemarkeder. Kursudsvingene i markederne ventes at blive øget i det kommende år. Skuffelser vedrørende indtjeningsvækst eller højere end ventet rentestigninger kan resultere i negative aktiekursbevægelser, da aktiemarkederne efter flere års stigninger vurderes at være værdiansat i den høje ende.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med usikkerhed, skønner foreningens ledelse beskedne afkast i foreningens obligationsafdelinger samt moderat positive afkast i foreningens aktieafdelinger i 2018. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i foreningens aktieafdelinger, og negative afkast i perioder kan ikke udelukkes.

Forventninger til 2018

Primo 2018 vurderes den globale økonomi at være i en høj-konjunktur. Gennem 2017 blev der opbygget et synkront opsving i såvel USA, EU, Japan som Kina med stigende beskæftigelse og privatforbrug til følge. Opsvinget er hjulpet af en fortsat lempelig pengepolitik ført af de ledende centralbanker.

Den globale økonomiske vækst skønnes at forblive høj i 2018 som følge af stigende aktivitet i USA, men også pga. fremgang i en række emerging markets lande. Væksten forventes tillige at forblive på et højt niveau i EU, Japan og Kina, omend med en lidt lavere stigningstakt.

Tillidsindikatorerne lå især i USA lå på et rekordhøjt niveau ved indgangen til 2018, hvilket kunne indikere et tab af kortsigtet momentum i den økonomiske aktivitet i løbet af 1. halvår af 2018. Skattereformen vedtaget i december 2017 og den underliggende fremgang i beskæftigelsen ventes at give den økonomiske vækst fornyet styrke i løbet af 2. halvår.

I Kina fortsætter den langsigtede transformering af økonomien i retning af større forbrugsandel og mindre investeringsandel. Myndighederne forventes i 2018 at have fokus på de spekulative elementer af det kinesiske boligmarked og de høje gælds-niveauer i det kinesiske samfund. Stramning af de monetære omgivelser ventes i det kommende år at hæmme de mest kreditfølsomme sektorer. Dette skønnes at ville lægge en lille dæmper på den høje økonomiske vækst, som ventes i 2018.

I Europa ventes den økonomiske vækst at fortsætte det kommende år, omend på et lidt lavere niveau end opnået i 2017. Forsat høje gælds-niveauer i Sydeuropa skønnes sammen med usikkerhed i Storbritannien og den styrkede euro at dæmpe udviklingen.

Den økonomiske vækst i Danmark forventes at blive på samme høje niveau som opnået i 2017. Beskæftigelsen ventes fortsat at stige, hvilket sammen med øget realløn og det positive ejendomsmarked vil øge forbruget yderligere. Med et fortsat stort overskud på betalingsbalancens løbende poster og et offentligt budget i balance 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 den stigende økonomiske aktivitet på globalt plan at øge inflationen og lønstigningstaksten i løbet af det kommende år. Stigningen vurderes at kunne påvirke de finansielle markeder i moderat omfang i 2018.

På den globale pengepolitiske front ventes 2018 at blive mindre gunstigt end det forgangne år. Den amerikanske centralbank forventes at fortsætte den forsigtige stramning af pengepolitikken med tre forhøjelser af styringsrenten fordelt over året. Endvidere skønnes centralbanken at gennemføre en fuld indfasning af sin balancereduktion af rentebærende aktiver, idet centralbanken i efteråret 2018 ventes at ophøre med opkøb af obligationer i markedet for provenuet af indfrie obligationer.

Den Europæiske Centralbank forventes at ville fastholde en lav styringsrente i 2018. Centralbanken har meddelt, at den foreløbig til september fortsat vil foretage obligationsopkøb i markedet, omend på et lavere niveau end i 2017.

I 2018 vurderes de korte markedsrenter i Europa at blive holdt nede af Den Europæiske Centralbanks lave styringsrenter og forlænget opkøbsprogram. I løbet af 2. halvår kan en stigning i de lange renter ikke afskrives som en reaktion på en begyndende, langsom normalisering af pengepolitikken i Europa. Der må derfor imødeses beskedne afkast af obligationer i 2018, og svagt negative afkast på lange obligationer kan ikke udelukkes.

De globale aktiemarkeder ventes i det kommende år at nyde godt af det økonomiske opsving, hvor investeringerne og ikke blot forbruget ventes at blive øget. Selskaberne skønnes på den baggrund at opnå en indtjeningsvækst i 2018, hvor skattereformen i USA ventes at bidrage positivt hertil.

Selvom det seneste års kursstigninger på de globale aktiemarkeder har været drevet af indtjeningsvæksten i selskaberne, vurderes værdiansættelsen fortsat som værende i den øvre ende. Skuffelser vedrørende indtjeningsvækst eller højere end ventet rentestigninger kan således resultere i negative aktiekursbevægelser.

Foreningens ledelse vurderer, at de finansielle markeder i 2018 vil blive præget af stigende kursudsving skabt af forventnings-skift, politisk usikkerhed og geopolitiske spændinger.

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med usikkerhed, skønner foreningens ledelse beskedne afkast i foreningens obligationsafdelinger og moderat 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 2017

Et bedre år end ventet for foreningen

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros henvender sig primært til det professionelle segment af investeringsmarkedet. Derudover henvender foreningen sig til investorer, der har indgået porteføljevaltningsaftale med Nykredit Bank eller koncernforbundne selskaber.

Ved udgangen af 2017 bestod foreningen af 13 afdelinger.

Afkastudviklingen i 2017

Foreningen opnåede i 2017 et godt år. Alle afdelinger gav positive afkast, som var på niveau med eller oversteg ledelsens forventninger primo året. Indsnævring af kreditspænd samt stigende aktiemarkeder var grundlaget for den positive afkastudvikling over året.

Foreningens afdelinger med danske stats- og realkreditobligationer gav et positivt afkast i 2017 som følge af indsnævring af realkreditspændet samt færre udtrækninger end ventet. Et afkast på 5,8% for afdeling Lange Obligationer var noget over ledelsens forventning primo 2017. Afdeling Korte Obligationer leverede 2,2% i 2017, hvilket også var over forventningen. Afkastudviklingen i afdeling Lange Obligationer og afdeling Korte Obligationer oversteg afdelingernes respektive benchmark med henholdsvis 4,6 og 2,4 procentpoint.

Foreningens afdelinger med investment grade virksomhedsobligationer viste en positiv afkastudvikling i 2017. Afdeling EuroKredit og afdeling EuroKredit SRI gav et afkast på henholdsvis 3,6% og 3,5%, hvilket var på niveau med forventningen primo året. Begge afdelinger leverede et afkast højere end benchmark.

Foreningens afdeling med high yield erhvervsobligationer gav et afkast på 4,7% i 2017. Afkastet lå i den øvre ende af intervallet for ledelsens forventning primo året. Trods den passive strategi i afdeling European High Yield SRI gav afdelingen et lidt højere afkast end benchmark, da afdelingen i 2017 fik fordel af SRI-bortscreeningen af en række udstedere.

Udviklingen i aktieafdelingerne blev præget af kursstigninger på aktiemarkederne i 2017. Kursstigningerne blev dog reduceret af styrkelsen af euroen og den danske krone overfor de fleste betydende valutaer.

Afdeling Nye Aktiemarkeder gav et afkast på 23,2% i 2017, hvilket væsentligt oversteg ledelsens forventning primo året. Afkastet var endvidere højere end benchmark.

Afdeling Global Opportunities gav et afkast på 10,2% i 2017, hvilket var højere end ventet og samtidig oversteg benchmark. Afdeling Global Diversified gav et afkast på 11,0%, hvilket oversteg ledelsens skøn. Afkastet var tillige højere end afdelingens benchmark.

De øvrige aktivt forvaltede afdelinger med globale aktier gav ligeledes gode afkast i 2017. Afdelingerne Globale Fokusaktier og Globale Fokusaktier Akk. gav et afkast på ca. 16%, mens afdelingerne Globale Aktier SRI og Globale Aktier gav afkast på henholdsvis ca. 12% og ca. 17%. Afkastene i de aktivt forvaltede, globale afdelinger var væsentligt højere end benchmark i 2017.

Den passivt forvaltet afdeling Globale Aktier Basis ESG gav et afkast på niveau med afdelingens benchmark minus omkostninger.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen "Afkastudviklingen i 2017".

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2017 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 875,2 mio. kr. mod 746,2 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 19.122 mio. kr. ved udgangen af året mod 11.339 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 2017".

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

Omkostninger i 2017

I 2017 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 56,8 mio. kr. mod 43,3 mio. kr. året før. I 2017 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,56% mod 0,43% 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 "Omkostningsprocenter".

Ændring i ledelsen

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

Afvikling af tre afdelinger

På bestyrelsens møde den 23. august 2016 besluttede bestyrelsen med accept fra alle investorer at igangsætte en afvikling af afdeling USA Small/Mid Cap og afdeling Danske aktier – Unit Link, da der ikke længere fandtes et behov for afdelingerne. Afdelingerne blev afviklet i henholdsvis februar og juni 2017.

På et møde den 22. december 2016 besluttede bestyrelsen at igangsætte en afvikling af afdeling Globale Indeksobligationer. Afdelingen blev afviklet i juni 2017.

Værdipapirudlån

Der foretages 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 pensionskasser, forsikringselskaber, 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 statsobligationer eller kontanter og med overdækning.

For at programmet ikke skal give foreningens investorer underskud, har foreningen indgået en aftale med Nykredit om deling af overskuddet ved værdipapirudlån som eneste betaling for serviceydelsen. Nykredit modtager 30% af de indkomne indtægter og afholder deraf alle omkostninger ved programmet, uanset om foreningens værdipapirer bliver udlånt eller ej.

For 2017 har foreningens indtægt fra programmet udgjort 1.078 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.

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

Afkastudviklingen i 2017

Afdeling	Afkast 2017	Benchmark-afkast 2017
EuroKredit (i EUR)	3,6%	2,7%
Nye Aktiemarkeder	23,2%	20,8%
European High Yield SRI	4,7%	4,7%
Lange obligationer	5,8%	1,2%
Global Opportunities	10,2%	9,0%
Global Diversified	11,0%	9,0%
Globale Aktier Basis ESG	8,0%	8,3%
Korte Obligationer	2,2%	-0,2%
Eurokredit SRI	3,5%	2,8%
Globale Fokusaktier	15,9%	9,0%
Globale Fokusaktier Akk.	16,1%	9,0%
Globale Aktier SRI	12,1%	7,7%
Globale Aktier	16,7%	9,0%

Resultat og formue i 2017

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
EuroKredit (i EUR)	4,8	143,8	120,96
Nye Aktiemarkeder	45,8	286,3	137,18
European High Yield SRI	52,5	1.441,6	116,24
Lange obligationer	69,8	1.091,6	1.000,92
Global Opportunities	133,3	1.668,8	141,60
Global Diversified	100,8	1.084,8	121.830,87
Globale Aktier Basis ESG	62,6	684,4	124,20
Korte Obligationer	61,3	9.315,2	1.030,56
Eurokredit SRI	8,9	244,7	1.038,25
Globale Fokusaktier	68,7	358,3	1.225,12
Globale Fokusaktier Akk.	65,9	394,2	1.240,07
Globale Aktier SRI	121,5	1.025,8	1.232,44
Globale Aktier	48,7	456,3	1.281,18

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2017	Omk.procent 2016	Omk.procent 2015
EuroKredit (i EUR)	0,32	0,32	0,30
Nye Aktiemarkeder	0,79	1,06	1,28
European High Yield SRI	0,48	0,49	0,51
Lange obligationer	0,17	0,17	0,19
Global Opportunities	0,79	0,80	0,71
Global Diversified	0,51	0,54	0,18
Globale Aktier Basis ESG ¹⁾	0,54	0,54	-
Korte Obligationer ²⁾	0,15	0,10	-
Eurokredit SRI ²⁾	0,38	0,27	-
Globale Fokusaktier ²⁾	0,72	0,51	-
Globale Fokusaktier Akk. ²⁾	0,73	0,51	-
Globale Aktier SRI ²⁾	0,72	0,53	-
Globale Aktier ²⁾	0,98	0,74	-

ÅOP i årsrapporten

Afdeling	ÅOP 2017	ÅOP 2016	ÅOP 2015
EuroKredit (i EUR)	0,38	0,38	0,40
Nye Aktiemarkeder	0,93	0,95	1,66
European High Yield SRI	0,62	0,51	0,66
Lange obligationer	0,22	0,22	0,23
Global Opportunities	0,98	1,06	1,15
Global Diversified	0,61	0,62	0,73
Globale Aktier Basis ESG ¹⁾	0,58	0,63	-
Korte Obligationer ²⁾	0,17	0,15	-
Eurokredit SRI ²⁾	0,42	0,36	-
Globale Fokusaktier ²⁾	0,93	0,95	-
Globale Fokusaktier Akk. ²⁾	0,94	0,95	-
Globale Aktier SRI ²⁾	0,95	1,29	-
Globale Aktier ²⁾	0,96	1,08	-

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 19. januar 2016.

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

De økonomiske omgivelser i 2017

Fremgang i den globale økonomi

Væksten i den globale økonomi styrkedes i 2017, hvor momentum øgedes i 2. halvår, og der opstod et synkront opsving i de store økonomier som USA, EU, Japan og Kina. Primært den fortsat lempelige pengepolitik med lav rente og rigelig likviditet på globalt plan understøttede opsvinget med fortsat stigende beskæftigelse og privatforbrug til følge.

Trumps første år som præsident

I begyndelsen af året var der i markederne en forventning om, at præsident Donald Trump ville igangsætte en række af de under valgkampen lovede initiativer for at fremme den økonomiske vækst yderligere i USA. Som året skred frem afdæmpedes disse forventninger, da Trump ikke lykkedes med at få forhandlet sin politik igennem Kongressen, trods republikansk flertal i såvel Senatet som Repræsentanternes Hus. Året sluttede imidlertid med en succes for præsidenten, idet hans bebudede skattereform med nedsættelse af især selskabsskatten blev vedtaget i december.

Trumps første år blev præget af en række udenrigspolitiske spændinger, som i visse tilfælde var selvskabte som en følge af "America First" tankegangen. En række internationale aftaler indgået i Obama-perioden blev ensidigt opsagt af Trump med henblik på genforhandling. Endvidere blev konflikten med Nordkorea eskaleret gennem 2017, ligesom Trump besluttede at anerkende Jerusalem som Israels hovedstad til stor forbitrelse i den arabiske verden. Disse forhold ulmer fortsat og kan påvirke de finansielle markeder i 2018.

Valg i Europa beroligede markederne

De finansielle markeder blev i 1. halvår af 2017 kortvarigt påvirket af en række parlaments- og præsidentvalg i Europa. Nervøsiteten for de populistiske tendenser skabte uro op til parlamentsvalget i Holland, hvilket den første runde af det franske præsidentvalg tillige gjorde. Udfaldet af valgene blev, at pro-EU partier bevarede magten, hvilket havde en stabiliserende effekt på markederne.

I Storbritannien udskrev premierminister May overraskende parlamentsvalg til afholdelse i juni. Formålet hermed var at styrke det parlamentariske grundlag før forhandlingerne med EU-parterne om Brexit. Trods et valgnederlag bevarede hun majoriteten i det engelske parlament ved hjælp af det nordirske unionistparti. Mandatet i Brexit-forhandlingerne blev imidlertid svækket, hvilket sammen med kompleksiteten og de interne britiske stridigheder har besværliggjort forhandlingerne indtil videre.

Økonomisk fremgang i Danmark

Dansk økonomi befandt sig i 2017 i et solidt opsving, hvor væksten i bruttonationalproduktet blev på 2,0%. Det igangværende opsving er understøttet af øget beskæftigelse og stigende ejendomspriser, hvilket har medført en positiv udvikling i det private forbrug.

Overskuddet på betalingsbalancens løbende poster blev igen i 2017 stort, og underskuddet på den offentlige saldo viste atter en nedadgående tendens og ventes at ende nær balance.

Trods den igangværende højkonjunktur udviklede stignings-takten for løn og inflationen sig fortsat moderat i 2017.

Pengepolitikken langsomt på vej mod normalisering

Den amerikanske centralbank fortsatte normaliseringen af den amerikanske pengepolitik ved at hæve styringsrenten tre gange med en kvart procentpoint i henholdsvis marts, juni og december.

Den Europæiske Centralbank (ECB) fastholdt i 2017 en lempelig pengepolitik med lav styringsrente, men reducerede de månedlige obligationskøb i markedet fra 80 mia. EUR til 60 mia. EUR. I september meddelte ECB, at centralbankens ledelse havde besluttet at reducere opkøbene yderligere til 30 mia. EUR om måneden startende i januar 2018 og frem til slutningen af september 2018. Opkøbsprogrammet vil kunne forlænges eller opkøbsmængden hæves, hvis dette skønnes nødvendigt for at øge inflationen i EU til det ønskede niveau omkring 2%. Samtidigt meddelte ECB, at styringsrenterne vil forblive lave noget tid efter, at opkøbsprogrammet er ophørt.

Danmarks Nationalbank fastholdt sin pengepolitik uændret gennem 2017. Indskudsbevisrenten forblev på -0,65% i 2017.

Styrkelse af euroen og kronen

Trods fortsat lempelig pengepolitik i EU blev euroen og dermed den danske krone styrket i 2017 over for de øvrige toneangivende valutaer. Den amerikanske dollar og den japanske yen faldt henholdsvis 12% og 9% over for kronen i 2017.

Styrkelsen af euroen var med til at dæmpe inflationen i EU i det forgangne år.

Markedsudviklingen i 2017

Begrænset afkast i statsobligationsmarkederne

De globale markedsrenter viste i 1. halvår en svagt stigende tendens. Såvel de korte som lange statsrenter steg med undtagelse af renten på de lange amerikanske statsobligationer. Forventning om stigende økonomisk aktivitet, usikkerhed om udfaldet af en række parlamentsvalg og misforståelse af udtalelser af Den Europæiske Centralbanks formand Mario Draghi medførte denne udvikling frem mod sommeren 2017.

Den Europæiske Centralbanks fortsatte ageren i de europæiske obligationsmarkeder medførte svage rentefald i Europa i 2. halvår 2017.

Renten på amerikanske statsobligationer viste derimod en stigende tendens som følge af den høje aktivitet i den amerikanske økonomi og den amerikanske centralbanks renteforhøjelser. Især steg renten i den korte ende af markedet, så rentekurven blev mere flad i USA.

Effekten af ovennævnte var, at den 10-årige rente på statsobligationer i USA steg fra 2,4% ultimo 2016 til 2,5% ultimo 2017. Renten på de 10-årige tyske euro-statsobligationer steg fra 0,2% til 0,5% i 2017.

Renten på den 2-årige amerikanske statsobligation steg fra 1,2% til 1,4% i 1. halvår, for derefter at stige yderligere til 1,9% ultimo 2017. Renten på en 2-årig tysk euro-statsobligation steg fra -0,8% til -0,6% gennem 2017.

Det danske obligationsmarked blev i 2017 påvirket af udviklingen i det internationale renteniveau. Den 2-årige danske statsrente endte på -0,6%, hvilket var uændret i forhold til årets start. Den 10-årige danske statsrente steg gennem 2017 svagt fra 0,3% til 0,5% ultimo året.

Det danske obligationsmarked, målt ved Nordea Government Bond Index gav et afkast på 0,2% som følge af det lave renteniveau og den svage rentestigning på de lange danske statsobligationer gennem 2017.

Den Europæiske Centralbanks opkøb af obligationer medførte en gunstig udvikling med indsnævring af kreditspændet for danske realkreditobligationer. Udviklingen blev endvidere begunstiget af en relativt lav udstedelsesaktivitet, efterspørgsel fra internationale investorer samt af regeringens varslede omlægning af finansieringen af den almene boligsektor.

Markedet for realkreditobligationer, målt ved Nykredit Realkreditindeks, gav et afkast på 4,9% i 2017.

Positiv udvikling for virksomhedsobligationer

Udviklingen i markedet for virksomhedsobligationer var positiv i 2017 som følge af indsnævringen i kreditspændene.

Markedet for kreditobligationer nød godt af, at Den Europæiske Centralbank opkøbte virksomhedsobligationer, og af, at den globale økonomiske vækst steg samt af, at niveauet for konkurrencer blandt europæiske og amerikanske selskaber forblev lavt. Samtidig efterspurgte investorerne aktivklassen for at opnå et højere renteafkast end ved investering i statsobligationer.

Europæiske virksomhedsobligationer målt ved BofA Merrill Lynch EMU Corporates gav i 2017 et afkast på 2,6% i kr., mens globale high yield obligationer målt ved JP Morgan Global High yield indeks gav et afkast på 8,3% i amerikanske dollar.

Positive afkast på de globale aktiemarkeder

Kursudviklingen på de globale aktiemarkeder blev positiv i 2017, også i danske kroner, trods svækkelsen af de fleste valutaer over for kronen. Især svækkelsen af den amerikanske dollar med over 12% reducerede afkastet af internationale aktier for danske investorer. Samtidig blev udviklingen mindre urolig end frygtet, trods en række parlaments- og præsidentvalg og politiske spændinger med Nordkorea, Brexit, og Jerusalem mv.

Verdensmarkedsindekset (MSCI All Country World) gav målt i danske kroner et afkast på 9,0% i 2017, mens MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan gav et afkast på henholdsvis 6,6%, 10,4% og 9,1% i samme periode. Afkastudviklingen i emerging markets landene var ligeledes positiv i 2017, idet MSCI Emerging Markets Free indekset steg med 20,8%.

I 2017 var der stor forskel på afkastudviklingen på sektorniveau. Således steg aktierne i it-sektoren på globalt plan gennemsnitligt med 24,5% i kr. Især aktier som Alphabet Inc. (Google), Amazon.com, Alibaba, Facebook og andre internet-selskaber var drivkraften bag denne udvikling. Aktier i den defensive sektor stabile forbrugsgoder og aktier i sundhedssektoren steg derimod kun med henholdsvis 3,4% og 5,5%, mens aktier i energisektoren faldt med 6,2%, trods stigende oliepris, og aktier i telekommunikationssektoren faldt med 5,4% i gennemsnit i 2017.

Positiv udvikling på det danske aktiemarked

Efter et sløjt 2016 udviklede det danske aktiemarked sig særdeles positivt i 2017. Målt ved OMXCCapGI-indekset steg det danske aktiemarked med 16,8% i 2017. Afkastudviklingen for mindre og mellemstore danske selskaber var højere, idet KFMX-indekset steg 19,8% i samme periode.

Generelt leverede de fleste danske selskaber et fornuftigt resultat i 2017. Markedsafkastet blev bl.a. hjulpet af, at Novo Nordisk genvandt markedets tillid til produktpipeline og indtjeningsvæksten i de kommende år, trods prispres på det vigtige amerikanske insulinmarked. Med en kursstigning på over 31% i 2017 påvirkede Novo Nordisk som største selskab det samlede markedsafkast væsentligt.

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 2017. 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	2,5%	30,2%	32,2%	3	Middel
Nye Aktiemarkeder	16,8%	50,0%	58,1%	6	Høj
European High Yield SRI	4,1%	25,4%	38,8%	3	Middel
Lange obligationer	3,1%	5,2%	5,2%	3	Middel
Global Opportunities	15,7%	44,9%	49,9%	6	Høj
Global Diversified ¹⁾	15,2%	19,2%	23,1%	6	Høj
Globale Aktier Basis ESG ¹⁾	11,6%	11,6%	11,6%	5	Høj
Korte Obligationer ¹⁾	0,8%	1,5%	1,5%	2	Lav
Eurokredit SRI ¹⁾	2,4%	3,6%	3,6%	3	Middel
Globale Fokusaktier ¹⁾	14,2%	55,7%	58,4%	5	Høj
Globale Fokusaktier Akk. ¹⁾	14,2%	55,7%	58,4%	5	Høj
Globale Aktier SRI ¹⁾	14,2%	55,1%	57,2%	5	Høj
Globale Aktier ¹⁾	13,9%	55,7%	58,4%	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 markets 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, herunder repo-forretninger, hvor eksponeringen øges over 100% af formuen, og dermed kan der være en gearingsrisiko. Ultimo 2017 udgjorde markedseksponeringen mellem 90-124% 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 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 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.

Afdelingerne EuroKredit, EuroKredit SRI og 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 35% af en afdelings formue. Den maksimale eksponering til et enkelt selskab udgjorde 7,2 i afdeling EuroKredit, 9,7 i afdeling EuroKredit SRI og 3,6 i afdeling European High Yield SRI ultimo 2017.

Tabellen herunder viser, hvordan investeringerne i foreningens obligationsafdelinger ultimo 2017 er fordelt på udstedere med forskellig kreditrisiko.

Fordeling på udsteder ultimo 2017

Afdeling	Andel i statsobligationer	Andel i realkreditobligationer	Andel i erhvervsobligationer
EuroKredit	-	4,3%	95,7%
European High Yield SRI	-	0,6%	99,4%
Lange obligationer	23,2%	70,3%	6,5%
Korte Obligationer	8,9%	88,1%	3,0%
Eurokredit SRI	-	4,7%	95,3%

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 og European High Yield SRI er der ikke vedtægtsmæssige eller prospektmæssige begrænsninger på varigheden.

I tabellen nedenfor er angivet varigheden for foreningens obligationsafdelinger ultimo 2017.

Renterisiko i obligationsafdelinger ultimo 2017

Afdeling	Varighed ultimo 2017	Varighedsbegrænsning
EuroKredit	5,2	-
European High Yield SRI	3,1	-
Lange obligationer	6,8	3-8 år
Korte Obligationer	2,6	Max. 3
Eurokredit SRI	5,2	-

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 udtalt i afdelingerne EuroKredit, EuroKredit SRI og European High Yield SRI.

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.

Tabellen herunder beskriver spredningen af porteføljen i foreningens aktieafdelinger ultimo 2017.

Koncentration i aktieafdelingerne ultimo 2017

Afdeling	Antal selskaber	Største position	Top 5 andele
Nye Aktiemarkeder	56	5,2%	22%
Global Opportunities	142	2,7%	11%
Global Diversified	536	2,7%	9%
Globale Aktier Basis ESG	671	2,4%	8%
Globale Fokusaktier	56	3,8%	17%
Globale Fokusaktier Akk.	57	3,8%	17%
Globale Aktier SRI	121	3,9%	13%
Globale Aktier	85	3,2%	14%

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 og European High Yield SRI 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 2017.

Valutaeksponering i aktieafdelingerne ultimo 2017

Afdeling	DKK og EUR	USD relateret	GBP	JPY	Øvrige
Nye Aktiemarkeder	2%	14%	-	-	84%
Global Opportunities	10%	68%	3%	5%	14%
Global Diversified	14%	44%	9%	4%	29%
Globale Aktier Basis ESG	12%	51%	4%	8%	25%
Globale Fokusaktier	25%	46%	8%	2%	19%
Globale Fokusaktier Akk.	25%	45%	8%	2%	20%
Globale Aktier SRI	13%	54%	6%	13%	14%
Globale Aktier	20%	44%	4%	10%	22%

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 effekt på afkastet i foreningens aktieafdelinger.

Bæredygtige investeringer

Foreningens politik for bæredygtige investeringer står på to ben. For det første ønsker foreningen, at de selskaber, som foreningen investerer i, lever op til national lovgivning, bredt anerkendte FN-konventioner, Global Compact's 10 principper og OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder. For det andet ønsker foreningen at bruge viden om selskabernes performance inden for bæredygtighed (miljø-, sociale og governance kriterier) i investeringsprocessen og risikovurderingen.

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 foreningens hjemmeside nykreditinvest.dk.

Foreningen ønsker med denne politik til fulde at leve op til de danske anbefalinger omkring ansvarlige investeringer og anbefalinger om aktivt ejerskab fra Komité for God Selskabsledelse.

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. Disse informationer suppleres med øvrige relevante informationer fra myndigheder (eksempelvis EU's sanktionslister) og uafhængige organisationer som eksempelvis Carbon Disclosure Project.

På baggrund af disse informationer screenes udstedere af værdipapirer i foreningens afdelinger hvert kvartal for brud på internationale normer, fx menneskerettigheder. Såfremt en virksomhed bryder en konvention, vil Nykredit i samarbejde med sin rådgiver og ligesindede investorer se på muligheden for at få selskabet til at ændre adfærd og rette op på fejlene. Ved udgangen af 2017 havde foreningen 13 igangværende forløb af denne type.

Et positivt udfald på en dialog af denne type forudsætter klare mål, tidsgrænser og ikke mindst vedholdenhed. Foreningen og foreningens rådgiver har en stribe værktøjer til rådighed i denne proces. Udover direkte møder med virksomheden og deltagelse i selskabets generalforsamling, så kan det også inkludere samarbejde med andre investorer. I løbet af processen evaluerer foreningen løbende udviklingen i det aktive ejerskab. Hvis det ikke er realistisk at nå målet, så ekskluderes selskabet fra investeringsuniverset. Ved udgangen af 2017 var 32 virk-

somheder udelukket. En liste over disse forefindes på foreningens hjemmeside.

Eksempler på udelukkelse af virksomheder

I foråret 2017 besluttede foreningen på baggrund af anbefalinger fra sin rådgiver at ekskludere fem virksomheder involveret i byggeriet af North Dakota Access Pipeline. Virksomhederne Energy Transfer Partners, Enbridge, Phillips 66, Marathon Petroleum og Sunoco Logistics ville bygge olieledningen gennem et indiansk territorium. Territoriet er ifølge den amerikanske højesteret uretmæssigt blevet beslaglagt af den amerikanske stat. Dertil kommer, at ledningen går gennem lokale indianerstammes drikkevands-, jagt- og fiskeriområder. Oprindeligt krævede amerikanske miljømyndigheder, at der skulle udarbejdes yderligere undersøgelser. På den baggrund gik foreningens rådgivere i dialog med bl.a. Phillips 66, der erkendte problemerne. Alligevel valgte virksomhederne at iværksætte sidste fase af byggeriet, som den nyvalgte amerikanske administration besluttede ikke at stoppe. FN udtalte derefter, at indianerstammernes rettigheder var brudt, hvorfor Nykredit valgte at ekskludere selskaberne. Foreningens rådgiver er fortsat i dialog med Phillips 66 og Enbridge i håb om, at de vil lægge handling bag deres erkendelse af, at deres byggeri har brudt Standing Rock Sioux og Cheyenne River Sioux indianerstammernes rettigheder.

Foreningen valgte derudover at føje marokkanske OCP og indiske Walchandnagar Industries til sin liste over ekskluderede virksomheder i 2017.

OCP blev udelukket, fordi den statsejede virksomhed udvinder fosfat i Vestsahara, der er besat af Marokko. FN forbyder udvinding af naturressourcer på besat land, og da virksomheden ikke vil ophøre med aktiviteten, og den marokkanske stat forventeligt heller ikke vil tvinge den til det, så ekskluderedes virksomheden.

Walchandnagar er involveret i produktion af A-våben og missiler designet til indiske A-våben. Da FN ikke tillader andre lande end de oprindelige fem atommagter USA, Rusland, UK, Frankrig og Kina at have A-våben, så er denne aktivitet i modstrid med FN's Non Proliferation Treaty, og derfor blev virksomheden ekskluderet.

Eksempler på aktivt ejerskab

Sidste år beskrev foreningen, hvorledes den har været i dialog med BHP Billiton. Baggrunden var et af de største uheld i moderne minedrift, der indtraf i november 2015. Fundao-dæmningen ved BHP Billiton's Samarco mine kollapsede som følge af et mindre jordskælv. 19 døde og mere end 700 hjem blev ødelagt. Derudover blev den nærliggende flod forurennet af materiale fra minen og af gammelt forurennet sediment fra tidligere tiders minedrift. Nykredit har i samarbejde med andre investorer gennem sine rådgivere været i dialog med selskabet,

der allerede sidste år udviste godt initiativ. Dette er fortsat ind i 2017. Selskabet har påtaget sig sit ansvar. Det har selv iværksat uvildige ekspertanalyser om baggrunden for ulykken, og brugt denne viden til at udføre kontroller på deres eksisterende miner i resten af verden samt delt informationerne med konkurrerende mineselskaber. Selskabet har indgået forlig med de brasilianske myndigheder og er kommet langt i genopbygningen af de ødelagte landsbyer. Således var planerne til genopbygning af landsbyen Renova allerede ved udgangen 2017 klar til de sidste byggeansøgninger. Inden da havde familierne fået mulighed for med hjælp fra arkitekter at sætte deres personlige præg på deres nye huse.

Wal-Mart var blandt de første virksomheder, som foreningen gik i dialog med for at få den til at ændre adfærd. Målet er at få virksomheden til at forbedre faglige rettigheder for sine ansatte. Det har været en meget langstrakt dialog, der dog har udviklet sig positivt det seneste år. Efter flere år, hvor virksomheden har lagt et betragteligt fokus på deres supply chain og klimapåvirkning, er forholdene for medarbejderne også forbedret bl.a. i form af bedre mindstelønninger. Virksomheden lever op til lokal lovgivning i sine globale aktiviteter, men anerkendelse af faglige rettigheder er stadig ikke på europæisk niveau. Derfor var det særdeles glædeligt, da Wal-Mart på et kald med foreningens rådgiver i 2017 udtrykte interesse for at se nærmere på også dette område. Foreningens rådgiver planlægger sammen med en stribe andre skandinaviske investorer at mødes med Wal-Mart i foråret for at diskutere netop dette emne med repræsentanter fra Wal-Marts ledelse.

Et andet selskab, som foreningen har været i dialog med gennem en årrække, er mineselskabet Rio Tinto. Det har særlig vedrørt partnerskabet med Freeport-McMoran om Grasberg-minen på Papua-Ny Guinea. Nu er Rio Tinto på vej ud af selskabet bag minen. Dette sker i forbindelse med en genforhandling mellem Freeport-McMoran og den indonesiske stat. Samtidig er Rio Tinto i færd med en større omlægning af selskabet i en mere klimavenlig retning, hvor flere kulminer frasælges. Sidst men ikke mindst så lader det til, at Rio Tinto har håndteret korruptionsskandalen omkring Shimandu-mineprojekt i Guinea, som blev nævnt i foreningens årsrapport sidste år, fornuftigt. Disse handlinger vil indgå i en grundig evaluering af foreningens dialog med selskabet i 2018.

Petrobras er omdrejningspunktet i den brasilianske korruptionsskandale. Selvom virksomheden ikke selv er blevet dømt for korruption, så har skandalen allerede kostet den brasilianske præsident Dilma Rousseff jobbet. Den tidligere præsident Lula er ligeledes dømt for sin involvering. I takt med at efterforskningen er skredet frem, er flere og flere andre virksomheder blevet inddraget. Skandalen har også mange tråde til andre sydamerikanske lande. Foreningen har sammen med dusinvis af andre investorer været i dialog med Petrobras. Sagen har udløst store bøder og forlig for Petrobras, og regnskabet har

været meget negativt påvirket, men konsekvenserne er langt fra ovre for Petrobras. Virksomheden har styrket sine politikker og kontrolprocedurer, men foreningen forventer ikke, at denne dialog kan afsluttes inden udgangen af 2018.

VW blev i september 2015 afsløret for svindel med emissionsmåling på sine dieselmotorer. Alt i alt vurderer myndighederne, at mere end 11 millioner biler over en seksårig periode har udløst langt flere skadelige partikler end tilladt. Myndighederne kræver partikelforureningen begrænset, da det fører til luftvejslidelse og tidlig dødsfald. Sagen har haft store konsekvenser for virksomheden. Ledelsen trådte tilbage, og der er stadig retssager mod flere ledende medarbejdere. Virksomheden har allerede indgået flere forlig, herunder tre forlig med amerikanske myndigheder i maj 2017, der betyder, at virksomheden skal betale mere end 150 mia. kr. i bøde. Derudover har virksomheden forpligtet sig til at lancere en stribe nye elektriske bilmodeller. Løftet om nye elbiler har virksomheden afgivet i Europa. Sagen er dog langt fra færdig endnu. Så sent som i december 2017 var der positive nyheder omkring de amerikanske myndigheders anerkendelse af en løsning for Audi's 3.0 dieselmotorer, men også negative nyheder fra de tyske myndigheder, der indkalder Volkswagens Touareg-modeller til kontrol. Der er udbredt enighed blandt investorer, herunder også foreningen, at en vigtig udløsende faktor for skandalen er det lave governance niveau i virksomhedskonstruktionen, der halter en del efter moderne internationale standarder. Mens forlig indgås på stribe og nye procedurer og kontrolmekanismer indføres, så mangler foreningen endnu at se fremdrift inden for virksomhedens governance.

2017 bød desværre også på nye sager. Et område, der har stor bevågenhed fra foreningens rådgiver, er databeskyttelse, herunder særlig beskyttelse af persondata. Dette var også baggrunden for, at foreningens rådgiver på baggrund af ESG-analyser af det amerikanske kreditgodkendelsesselskab Equifax, undlod aktive investeringer i selskabet. ESG-analysen viste allerede forrige år svage procedurer og kontrolmekanismer på dette centrale område. Derfor havde foreningen ingen eksponering mod Equifax, da det i september 2017 kunne oplyse, at de havde mistet personfølsomme oplysninger på 143 millioner amerikanere. Oplysninger som kan anvendes til identitetstyveri. Virksomheden har allerede taget første skridt til at rette op på problemet, men der er lang vej endnu.

Foreningens rådgiver har gennem en årrække været i tæt kontakt med Heidelberg Cement, da virksomheden har aktiviteter i såvel Israel som besatte Palæstina. Foreningen har ikke identificeret brud på menneskerettigheder. Men erhvervsaktiviteter i besatte områder medfører øget risiko for brud på menneskerettigheder eller meddelagtighed i brud på menneskerettigheder, da det er en besættende stat, der skal beskytte disse. Derfor bør erhvervsaktiviteten i Palæstina medføre øget due diligence fra virksomhedens side. FN har beskrevet disse i sine

FN-retningslinjer om menneskerettigheder og erhverv, som netop er blevet integreret i OECD's Retningslinjer for Multinationale Virksomheder. Heidelberg Cement har igennem 2017 forbedret sig på en stribe områder, bl.a. gennem oprettelsen af et datterselskab i Palæstina. Foreningen har dog efterspurgt yderligere tiltag, bl.a. vedrørende selskabets eksisterende grusgrav i Palæstina. FN arbejder i øvrigt på en sortliste over virksomheder med aktiviteter i Palæstina, som strider imod FN-principperne. Foreningen ser frem til denne, da der har hersket en del uenighed omkring virksomheder med aktiviteter i Palæstina, og vil naturligvis tage listen ind i sit arbejde.

Statsobligationer

Foreningen screener udstedere af statsobligationer, men da udstedere er lande eller overnationale organisationer, så er metoden i sin natur anderledes end for selskaber. Ligesom med sanktionerede selskaber så udelukkes udstedere, der er mål for EU's finansielle sanktioner. Derudover screenes landene ved hjælp af opgørelser fra OECD, FN og ledende globale tænketanke som eksempelvis Freedom House og Transparency International. I 2017 udgjorde udstederlande i foreningens obligationsporteføljer udelukkende EU-lande.

Stemmeafgivning og aktivt ejerskab

Foreningen har i 2017 udvidet sin deltagelse i selskabers generalforsamlinger. I årets løb har Nykredit på vegne af foreningen deltaget i 338 generalforsamlinger. Disse er nøje udvalgt ud fra tre kriterier. For det første ønsker foreningen som udgangspunkt at stemme på aktive positioner. For det andet ønsker foreningen at stemme på sine største positioner på tværs af fondene, og for det tredje ønsker foreningen at stemme på generalforsamlinger, hvor der er spørgsmål af principiel betydning for foreningen. Det kan eksempelvis være virksomheder, som foreningen er i dialog med på baggrund af brud på international ret. Foreningen har i 2017 afgivet stemmer på mere end halvdelen af sin beholdning i aktier og i næsten samtlige aktive positioner.

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. Politikken for stemmeafgivning og aktivt ejerskab er integreret i politikken for bæredygtige investeringer og er beskrevet på foreningens hjemmeside.

Foreningen har stemt på 4544 dagsordenspunkter. I 8,6% af dagsordenspunkterne stemtes imod bestyrelsens anbefaling, og i 0,4% af dagsordenspunkterne var Nykredit uenig med anbefalingerne fra sin rådgiver Glass-Lewis.

I halvdelen af tilfældene, hvor foreningen stemte imod bestyrelsens anbefaling, handlede det om bestyrelsens sammensætning. Foreningen ønsker gennem sin stemme at påvirke den fremtidige bestyrelsessammensætning i retning af mere uafhængighed. En uafhængig bestyrelse ses ikke blot som et værn mod misbrug. En uafhængig bestyrelse vil også have potentiale for bedre værdiskabelse.

Et eksempel på indsatsen for mere uafhængighed er KDDI. Mobiltelefonselskabet KDDI er frontløber i beskyttelsen af sine kunders digitale privatliv. Inden for god selskabsledelse har det japanske selskab plads til forbedring, og derfor stemte Nykredit imod valget af to bestyrelsesmedlemmer, der ikke kunne anses som uafhængige.

Ofte vælger foreningens rådgiver dog at tage spørgsmål om uafhængighed op med virksomheden, inden foreningen stemmer imod. Det gælder eksempelvis Atlas-Copco, der er førende i udviklingen af nye industrielle processer, der reducerer energiforbrug og ressourcspild. Imidlertid lever bestyrelsens sammensætning nok op til svenske, men ikke til internationale standarder for uafhængighed. I disse tilfælde afventer rådgiver med at stemme imod bestyrelsen.

Sammensætningen kan også vedrøre spørgsmålet, om et bestyrelsesmedlem har for mange poster. Foreningen stemte til Danahers generalforsamling imod bestyrelseskandidat Robert J. Hugin, da han allerede sad på for mange bestyrelsesposter og ikke kunne antages at varetage alle poster med passende opmærksomhed.

13% af stemmerne mod bestyrelsens anbefalinger skyldtes lønpakker til ledelsen. Det skyldtes, at enten den faste del af lønnen lå langt over niveauet for de øvrige virksomheder i sektoren, eller at bonusprogrammet ikke var knyttet til performance. I begge tilfælde kunne pakken måske være i ledelsens interesse, men ikke i ejernes dvs. investorenes. Et eksempel på dette var den vejledende afstemning på BP's generalforsamling om CEO Bob Dudleys lønpakke. Her stemte foreningen i lighed med et flertal af virksomhedens aktionærer imod, da lønpakken lå langt over niveauet hos BP's konkurrenter.

Den sidste del af stemmer imod ledelsen skyldes lidt bredere spørgsmål om dens samfundsansvar og selskabets værdiskabelse. På Exxon Mobiles generalforsamling stemte foreningen for et forslag stillet af en række pensionskasser, der pålægger Exxon at fremlægge en strategi, der inddrager Paris-aftalens og dens begrænsninger for fossile brændstoffer. Dette har selskabet tidligere modsat sig. For første gang fik forslaget opbakning fra et flertal af aktionærene, og nu skal virksomhedens ledelse præsentere sine tanker om fremtidig værdiskabelse under Paris-aftalens forudsætninger om lavere forbrug af fossile brændstoffer.

På Facebooks generalforsamling stemte foreningen for et forslag, der pålagde Facebook at modarbejde 'fake news' mere aktivt og at samarbejde med demokratisk valgte regeringer om denne problemstilling. Udover at løse udfordringen, så er tanken, at virksomheden derved kan imødegå omkostningstung regulering. Forslaget fik god opbakning, og Facebooks ledelse har allerede taget en langt mere aktiv tilgang til problemstillingen.

Foreningens stemmeinstruktioner er overordnet set gennemført som forventet med undtagelse i afdelinger med danske aktier. Her har tekniske udfordringer desværre medført, at instruktionerne ikke er eksekveret som ønsket i sidste led af processen. Foreningens rådgiver har fokus på problemet og forventer det løst inden stemmesæsonen for 2018.

Paris-aftalen og den grønne omstilling

Foreningens investeringsfonde anvender i vidt omfang ESG-analyser, hvor klimapåvirkning og potentiale i den grønne omstilling indgår. Da investeringstilgangen er forskellig fra fond til fond, er det også forskelligt, hvorledes ESG indgår. Globale Fokusaktier har den mest avancerede tilgang, hvor ESG indgår i alle investeringsprocessens trin. Rådgiver udfører ESG-risikoanalyser på alle foreningens investeringsfonde, og i de tilfælde, hvor investeringsfonden forvaltes af andre end Nykredit, så har rådgiver løbende dialog med forvalterne om anvendelsen af ESG.

Foreningen har udover ESG-analyserne, der inddrager grøn omstilling, også anvendt såkaldt carbon footprint analyser til at vurdere risici i de enkelte investeringer. Overordnet set har virksomhederne i foreningens investeringsfonde en lavere CO₂-udledning end verdensmarkedet. Dette er en indikation på, at investeringerne er inden for rammerne af Paris-aftalen.

Der er dog ganske store forskelle på de enkelte investeringsfonde. Afdeling Nye Aktiemarkeder har det suverænt lavest carbon footprint i foreningen. Carbon footprint er helt nede på 1/6 af benchmark. Dette er resultatet af en meget bevidst investeringsstrategi, der satser på udvikling af middelklassen i udviklingslandene, og derfor fravælger energi og minedrift, der udgør en stor andel af markedet i udviklingslandene.

En anden investeringsfond med lav carbon footprint er Globale Fokusaktier. Her er carbon-footprint kun på 1/3 af benchmark. Dette skyldes såvel eksponering mod mindre energiintensive sektorer som det enkelte virksomhedsvalg, hvor ESG-analyser er en fast del af investeringsprocessen.

Afdelingen med dårligste carbon footprint er Global Diversified. Her er footprint 15% højere end benchmark. Investeringsfonden har allokering mod mindre energiintensive sektorer, men valget af virksomheder har ikke været så klimavenligt, hvilket mere end modsvarer allokeringen. Næstdårligste investeringsfond er Globale Aktier SRI, der har et footprint, der ligger 4% over sit benchmark.

Alle øvrige fonde har et carbon footprint, der ligger væsentligt under deres respektive benchmark. Heriblandt Globale Basis ESG, der nok har en passiv tilgang, men som kombinerer med ESG. Således har fonden højere eksponering mod virksomheder med bedre ESG-rating. Samtidig har den ekskluderet kul. Resultatet er et carbon footprint, der kun er på 2/3 af verdensmarkedets.

Foreningen har gennem sin rådgiver tilsluttet sig Climate Action 100+. Climate Action 100+ er et globalt investorinitiativ, der skal optimere klimaengagement fra verdens institutionelle investorer med de 100 største udledere. De 100 defineres ud fra vejledningen fra Financial Stability Boards Task Force on Climate-related Financial Disclosures.

Foreningen har fokus på de næste skridt

OECD udgav i foråret 2017 en ny vejledning til investorer om implementeringen af OECD's retningslinjer til multinationale virksomheder, der netop har fået integreret den nye FN-vejledning vedrørende menneskerettigheder. Foreningen har i årevis inddraget OECD's principper og FN's vejledning om menneskerettigheder i såvel tidligere som nuværende udgaver. Der var derfor ingen overraskelser i vejledningen, men den gav en tiltrængt afklaring på en del fortolkningsmuligheder. Foreningens rådgiver har deltaget i forberedelsen af de endnu ikke offentliggjorte danske anbefalinger til at anvende denne vejledning.

Dette er blot seneste eksempel på den kontinuerlige udvikling, der er i såvel krav som metoder inden for dette område. Det næste store skridt, der også vil have omfattende konsekvenser for udstedere af værdipapirer i foreningen, blev søsat sidste år under overskriften 'High Level Expert Group on Sustainable Finance' af EU-kommissionen. Dette initiativ vil indeholde både nye krav til risikovurdering og nye tiltag, der skal fremme finansiering af en bæredygtig udvikling.

EU offentliggjorde i december 2017 sin første liste over skatte-lande, som vil blive videreudviklet i såvel omfang som i handlinger over for landene. Dette er et tiltag i forlængelse af OECD's seneste anbefaling vedrørende beskatning af multinationale selskaber. Forslagene er blevet konkretiseret i nyt direktivudkast fra EU-kommissionen.

De danske finansielle virksomheder med forbindelse til ovennævnte problemstilling har alle taget afstand fra deltagelse i skatteoptimering. Da deres aktiviteter i disse skattelylande er begrænsede, er det rådgivers vurdering, at den negative påvirkning af disse tiltag vil være minimal. Emnet har ingen direkte betydning for foreningen, da foreningen og dens afdeling er beskattet i Danmark.

De nye regler for beskatning af multinationale selskaber og seneste EU's sortliste over skattely med tilhørende sanktioner vil potentielt indirekte have en betydning, da de vil kunne have en relevans for de virksomheder, som foreningen har investeringer i. Foreningens rådgiver har dog allerede haft fokus på dette, bl.a. gennem sine ESG-risikovurderinger, og rådgiver vil følge denne udvikling tæt.

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 parter funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, bestyrelsens retningslinjer til direktionen samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.

Investering Danmark, 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.

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, porteføljerådgiver 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 for 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 in-

vesteringsforvaltningsselskabet 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.

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsrådgivning, market maker, SRI-overvågning, 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.

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 dermed 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 investorbekyttelse og god etik 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 investortrettigheder. 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 revisor. 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-revisionsydelse fra revisor været af et så beskeden 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 2017 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 2,6 mio. kr. mod 2,0 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 2017 var foreningens samlede omkostninger til administration 12,4 mio. kr. mod 9,8 mio. kr. året før.

Managementaftale

Foreningen har en managementaftale med Nykredit Bank A/S. Aftalen omfatter levering af ydelser vedrørende investeringsrådgivning, investorrådgivning, SRI-rådgivning, manager selection, hjemmeside og market making i foreningens andele. Som en del af managementaftalen indgår rådgivningsaftaler og en samarbejdsaftale, som er beskrevet nedenfor.

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 2017 var foreningens samlede omkostninger til managementaftalen 40,4 mio. kr. mod 30,5 mio. kr. året før.

Aftaler om investeringsrådgivning

Foreningen har en aftale om investeringsrådgivning med Nykredit Bank A/S. Foreningen har endvidere en porteføljeforvaltningsaftale med Wellington Management Company, Sands Capital Management, Harding Loevner LP og Hosking Partners LLP. Ifølge aftalerne skal rådgiver og porteføljeforvaltere levere rådgivning, der kan danne grundlag for, at investeringsforvaltningsselskabet kan træffe beslutninger om placering af investorerens midler. Rådgivningen og porteføljepleje skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for den enkelte afdeling.

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 2017 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 112 t.kr. mod 193 t.kr. året før.

I 2017 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor ud over det, der vedrører den lovpligtige revision.

Generalforsamling 2018

Foreningens generalforsamling afholdes onsdag den 18. april 2018.

Udlodning

For 2017 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige udlodninger, som bestyrelsen beslutter at udbetale i januar 2018. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger er angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning*
EuroKredit	2,90 EUR
Nye Aktiemarkeder	2,50 kr.
European High Yield SRI	4,50 kr.
Lange obligationer	58,00 kr.
Global Opportunities	11,70 kr.
Global Diversified	5.000,00 kr.
Globale Aktier Basis ESG	12,90 kr.
Korte Obligationer	14,00 kr.
Eurokredit SRI	20,00 kr.
Globale Fokusaktier	123,00 kr.
Globale Aktier SRI	124,00 kr.
Globale Aktier	74,00 kr.

* Udbyttet er udbetalt via VP Securities A/S i januar 2018 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 inden for 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 2017 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 2017 er beskrevet i afsnittet 'Bæredygtige investeringer' på side 21.

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.

Øversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Bestyrelse

Carsten Lønfeldt

Bestyrelsesformand

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

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kapitalforeningen Nykredit Invest
Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)
Dalhoff Larsen og Horneman A/S
Eye4Talent ApS
New Banking ApS
New Banking Holding ApS
ONMONDO A/S

Næstformand for bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Institutionel Investor

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 Holding ApS
Fisker Ejendomsselskab A/S
NKB Infrastructure II Komplementar ApS
NKB Infrastructure Komplementar ApS
NKB Invest II Komplementar ApS
NKB Private Equity VI A/S
NKB V DK Komplementar ApS
Photodoc Holding ApS
Polaris IV Fonden
Resources Denmark ApS
ST Skoleinventar A/S
Tasklift ApS

Øvrige hverv:

Direktør i NKB Invest 106 ApS
Direktør i Kifrica IVS
Direktør i KCBL Management ApS

Jesper Lau Hansen

Medlem

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

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Investin
Kapitalforeningen Investin Pro
Kapitalforeningen ATP Invest
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

Medlem af bestyrelsen for:

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

Niels-Ulrik Moustén

Medlem

Direktør, Skovgaardsgade 2
Født 1963, indvalgt i bestyrelsen 2017

Bestyrelsesformand for:

AlphaCore Fonder AB, Sverige
CABA Capital A/S
Investment Management Distribution ApS
Netsuom ApS

Næstformand for bestyrelsen for:

New Nordic FinCo Holding A/S
PFA Holding A/S
PFA Pension A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kapitalforeningen Nykredit Invest
Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)
Aeolus Offshore Wind Company UG, Tyskland
QIC Holdings ApS
Qudos Insurance A/S

Øvrige hverv:
Medlem i Nordic Eye, investor komité
Medlem i PFA Fonden
Medlem i Thylander Gruppens advisory board
Senior Policy Advisor i New Nordic Holding Ltd.
Senior Policy Advisor i Nykredit Alternatives

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 2017 afholdt 9 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2017 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 200 t.kr. Heraf aflønnes formanden med 80 t.kr. og menigt bestyrelsesmedlem med 40 t.kr.

Der har i 2017 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

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 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 3,64% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,67% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året, men højere end afdelingens benchmark.

Afkastet i afdelingen blev i 2017 drevet af obligationernes løbende rentebetaling og indsnævring af kreditspændet. Det svagt stigende renteniveau bidrog negativt.

Markedet for kreditobligationer nød i 2017 godt af de relativt stabile omgivelser, der kun lejlighedsvis blev afbrudt af perioder med politisk usikkerhed i forbindelse med en række parlamentsvalg i Europa. De stabile omgivelser blev primært skabt af Den Europæiske Centralbank, der i det forgangne år fortsatte med opkøb af kreditobligationer med faldende kreditspænd til følge.

Afdelingens merafkast i forhold til benchmark kunne primært tilskrives en overvægt af efterstillet gæld fra banker og forsikringsselskaber samt af en overvægt i udstedere indenfor kommunikation. Omvendt bidrog en undervægt i råvarerelaterede virksomheder negativt.

Ved udgangen af 2017 var afdelingen overvægtet inden for forsyningsvirksomheder, forsikringsselskaber og cyklisk forbrug, men undervægtet i banker. Inden for kapitaltyper var afdelingen overvægtet efterstillet kapital og undervægtet senior gæld.

Dernæst var afdelingen overvægtet i udstedere med de højeste kreditvurderinger – AAA og AA.

Afdelingens kreditbeta (samvariation med markedet/risiko-niveau) lå lidt højere end niveauet for benchmark ved udgangen af 2017.

Afdelingens nettoresultat blev på 4,8 mio. EUR. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 143,8 mio. EUR svarende til en indre værdi på 120,96 EUR pr. andel. For 2017 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 2,90 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 2017 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 3-4 år målt ved varigheden.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

Forventninger

Den forventede fremgang i den globale økonomi skønnes at understøtte flertallet af ustederne i investment grade segmentet det kommende år. Trods dette kan yderligere indsnævring af kreditspændene i segmentet ikke forventes i 2018.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger ventes derfor et beskedent positivt afkast for afdelingen i 2018.

Forventningen til afkastet er omgærdet af 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 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal	2017	2016	2015	2014	2013
Årets afkast i procent	3,64	4,85	1,07	9,31	3,52
Indre værdi pr. andel (i EUR)	120,96	121,13	121,78	127,24	116,40
Udlodning pr. andel (i EUR)	2,90	4,40	6,40	6,90	0,00
Omkostningsprocent	0,32	0,32	0,30	0,26	0,34
Sharpe ratio	2,10	2,78	1,86	2,01	1,15
Årets nettoresultat (i 1.000 EUR)	4.763	5.321	1.085	8.230	3.821
Investorerne formue ultimo (i 1.000 EUR)	143.754	125.280	108.264	104.812	94.314
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.189	1.035	890	824	810
Omsætningshastighed	0,84	0,79	0,79	0,88	0,46

Resultatopgørelse i 1.000 EUR		2017	2016
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	2.668	3.205
	Renteudgifter	-22	-79
	I alt renter og udbytter	2.646	3.126
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	2.505	2.581
3	Afledte finansielle instrumenter	41	-34
	Valutakonti	3	7
4	Handelsomkostninger	-3	-1
	I alt kursgevinster og -tab	2.546	2.553
5	Andre indtægter	8	17
	I alt indtægter	5.200	5.696
6	Administrationsomkostninger	437	375
	Årets nettoresultat	4.763	5.321
	Overskudsdisponering		
7	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	3.446	4.551
	Overført til udlodning næste år	6	56
	Overført til formuen	1.311	714

Balance i 1.000 EUR

Note	AKTIVER	2017	2016
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.484	2.804
	I alt likvide midler	1.484	2.804
8	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	12.325	13.970
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	127.962	106.602
	Unoterede danske obligationer	718	-
	Unoterede udenlandske obligationer	-	670
	I alt obligationer	141.005	121.242
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	8	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	8	-
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.302	1.399
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	46	21
	I alt andre aktiver	1.348	1.420
	Aktiver i alt	143.845	125.466
	PASSIVER		
9,10	Investoreernes formue	143.754	125.280
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	40	78
	I alt afledte finansielle instrumenter	40	78
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	51	51
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	57
	I alt anden gæld	51	108
	Passiver i alt	143.845	125.466
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 119 under fællesnoter.

Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 123 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 EUR

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 116 under "Foreningens noter".

	2017	2016		
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere	273	386		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.415	2.807		
Unoterede udenlandske obligationer	21	12		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-41	-		
I alt renteindtægter	2.668	3.205		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	143	-44		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.357	2.612		
Unoterede udenlandske obligationer	5	13		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	2.505	2.581		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	23	-35		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	18	1		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	41	-34		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-3	-2		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-	1		
I alt handelsomkostninger	-3	-1		
5 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	8	17		
I alt andre indtægter	8	17		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	16	27		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-4	-5		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-4	-5		
Nettoindtægt ved aktieudlån	8	17		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2017				
Honorar til bestyrelse mv.	-	2	2	
Revisionshonorar til revisorer	1	-	1	
Gebyrer til depotselskab	23	-	23	
Administrationshonorar	120	-	120	
Managementhonorar	286	-	286	
Øvrige omkostninger	2	3	5	
I alt administrationsomkostninger 2017	432	5	437	

Noter til regnskabet i 1.000 EUR

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2016			
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
I alt administrationsomkostninger 2016	372	3	375
		2017	2016
7 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		2.677	3.157
Kursgevinster og -tab til udlodning		1.000	1.427
Udlodningsregulering		157	329
Udlodning overført fra sidste år		56	68
Minimumsindkomst		3.890	4.981
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-437	-375
I alt til rådighed for udlodning		3.453	4.606
8 Obligationer		%	
Varighedsfordeling			
0 - 1 år		11,39	
1 - 3,6 år		11,62	
3,6 + år		76,99	
		100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.			
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2017	2016
9 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		125.280	108.264
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-4.551	-5.137
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		5	-789
Emissioner i året		26.728	30.122
Indløsninger i året		-8.535	-12.578
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		64	77
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		3.446	4.551
Overført til udlodning næste år		6	56
Overført fra resultatopgørelsen		1.311	714
I alt investorenes formue		143.754	125.280
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		1.035	890
Emissioner i året		225	248
Indløsninger i året		-71	-103
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		1.189	1.035

Noter til regnskabet i 1.000 EUR

	2017	2016
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,47	95,95
Øvrige finansielle instrumenter	1,56	2,83
I alt	99,03	98,78
Andre aktiver/Anden gæld	0,97	1,22
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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. Afdelingen rådgives af Sands 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 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 23,16% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 20,75% i samme periode. Afkastet var væsentligt højere end forventet ved indgangen til 2017 og højere end benchmark.

Aktiemarkederne i emerging markets steg kraftigt i 2017, primært som følge af udviklingen i selskaberne indenfor informationsteknologi. Især de tre kinesiske internetselskaber Tencent, Alibaba og Baidu var hovedbidragsydere til såvel markedets som afdelingens positive udvikling i 2017.

Relativt til benchmark opnåede afdelingen et merafkast som følge af vægtningen i Asien, mens eksponeringen i Østeuropa trak afkastet ned. På sektorniveau hjalp afdelingens investeringer i it-sektoren og i den finansielle sektor årets afkast, hvorimod eksponeringerne til sundhedssektoren og til sektoren Stabile Forbrugsgoder reducerede det relative afkast.

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 82,32% ultimo 2017, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning. Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 5,41%.

Afdelingens nettoresultat blev på 45,8 mio. kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 286,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 137,18 kr. pr. andel. For 2017 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 2,50 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 2017 været 16,8% 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 markets risiko, valutarisiko samt udstederspecifik risiko. Ud over spredning på mange markeder søges emerging markets-risikoen 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.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Dette skønnes at understøtte indtjeningsvæksten i de børsnoterede selskaber på emerging markets aktiemarkederne. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2018 er derfor positive.

På den baggrund ventes et positivt afkast i afdelingen i 2018.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede store kursudsving, og et negativt afkast for året kan derfor ikke udelukkes. Især en stigende dollar som følge af stramningen i den amerikanske pengepolitik og effekten af skattereformen i USA kan udgøre en risiko for udviklingen på emerging markets aktiemarkederne.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nye Aktiemarkeder

Nøgletal	2017	2016	2015	2014	2013
Årets afkast i procent	23,16	14,13	-11,09	12,37	-4,97
Indre værdi pr. andel (i kr.)	137,18	111,38	101,06	116,50	103,68
Udlodning pr. andel (i kr.)	2,50	0,00	3,70	3,30	0,00
Omkostningsprocent	0,79	1,06	1,28	0,89	0,97
Sharpe ratio	0,35	0,31	-	0,42	0,89
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	45.817	15.560	-12.355	265.650	-86.702
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	286.340	186.566	110.494	142.677	1.813.303
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.087	1.674	1.093	1.224	17.491
Omsætningshastighed	0,18	0,12	0,12	0,13	0,15
Tracking Error	5,41	5,07	5,04	4,69	4,63
Active Share	82,32	86,53	78,29	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-68	-49
1	Udbytter	2.236	2.187
	I alt renter og udbytter	2.168	2.138
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	45.793	13.904
3	Afledte finansielle instrumenter	190	1.070
	Valutakonti	-160	-750
	Øvrige aktiver/passiver	-2	2
4	Handelsomkostninger	-227	-180
	I alt kursgevinster og -tab	45.594	14.046
5	Andre indtægter	34	14
	I alt indtægter	47.796	16.198
6	Administrationsomkostninger	1.817	1.516
	Resultat før skat	45.979	14.682
	Skat	162	-878
	Årets nettoresultat	45.817	15.560
	Overskudsdisponering		
7	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	5.218	-
	Overført til udlodning næste år	91	-
	Overført til formuen	40.508	15.560

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.081	6.903
	I alt likvide midler	6.081	6.903
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	280.456	174.858
	I alt kapitalandele	280.456	174.858
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	4.946
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	4.946
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	44	41
	I alt andre aktiver	44	41
	Aktiver i alt	286.581	186.748
	PASSIVER		
9,10	Investorerens formue	286.340	186.566
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	241	182
	I alt anden gæld	241	182
	Passiver i alt	286.581	186.748
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 119 under fællesnoter.

Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 123 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 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 116 under "Foreningens noter".

	2017	2016		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.236	2.187		
I alt udbytter	2.236	2.187		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	45.793	13.560		
Noterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	344		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	45.793	13.904		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-23	-68		
Noterede afledte finansielle instrumenter	213	1.138		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	190	1.070		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-561	-876		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	334	696		
I alt handelsomkostninger	-227	-180		
5 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	34	14		
I alt andre indtægter	34	14		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	68	26		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-17	-6		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-17	-6		
Nettoindtægt ved aktieudlån	34	14		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2017				
Honorar til bestyrelse mv.	-	3	3	
Revisionshonorar til revisorer	6	2	8	
Gebyrer til depotselskab	208	-	208	
Administrationshonorar	498	-	498	
Managementhonorar	860	-	860	
Øvrige omkostninger	6	234	240	
I alt administrationsomkostninger 2017	1.578	239	1.817	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2016			
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
I alt administrationsomkostninger 2016	1.483	33	1.516
		2017	2016
7 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		2.270	2.201
Ikke refunderbare udbytteskatter		-162	1.432
Kursgevinster og -tab til udlodning		4.068	-2.309
Udlodningsregulering		950	-945
Udlodning overført fra sidste år		-	40
Minimumsindkomst		7.126	419
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-1.817	-1.516
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres		-	1.097
I alt til rådighed for udlodning		5.309	-
8 Kapitalandele		%	
Sektorfordeling			
Informationsteknologi		31,55	
Varige forbrugsgoder		25,66	
Finans		12,88	
Konsumentvarer		11,90	
Industri		9,06	
Sundhedspleje		7,55	
Råvarer		1,40	
		100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk . Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2017	2016
9 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		186.566	110.494
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		174	-2.647
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-174	-1.398
Emissioner i året		86.807	156.549
Indløsninger i året		-33.237	-92.510
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		387	518
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		5.218	-
Overført til udlodning næste år		91	-
Overført fra resultatopgørelsen		40.508	15.560
I alt investorenes formue		286.340	186.566

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2017	2016
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.674	1.093
Emissioner i året	669	1.469
Indløsninger i året	-256	-888
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.087	1.674
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,78	96,19
Øvrige finansielle instrumenter	2,12	3,69
I alt	99,90	99,88
Andre aktiver/Anden gæld	0,10	0,12
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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 afkastafvigelse i forhold til benchmark.

Afdelingen investerer ikke i selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra produktion eller distribution af alkohol, fossile brændsler, 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 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 4,74% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 4,68% i samme periode. Afdelingens afkast endte i den øvre ende af ledelsens forventning primo året og lidt over benchmark.

Afkastet i afdelingen blev i 2017 drevet af obligationernes løbende rentebetaling og indsnævring af kreditspændet. Det svagt stigende renteniveau bidrog negativt.

Markedet for kreditobligationer nød i 2017 godt af de relativt stabile omgivelser, der kun lejlighedsvis blev afbrudt af perioder med politisk usikkerhed i forbindelse med en række parlamentsvalg i Europa. De stabile omgivelser blev primært skabt af Den Europæiske Centralbank, der i det forgangne år fortsatte med opkøb af kreditobligationer med faldende kreditspænd til følge.

Afdelingen har en SRI og fossil-fri investeringsstrategi, som resulterede i, at investeringsuniverset blev reduceret med 18%, fordelt på 14% som følge af SRI og 4% som følge af fossile brændsler.

Størstedelen af selskaberne, som afdelingen ikke kunne investere i, lå i Forbrug (spil, alkohol), Industri (våben, menneskerettigheder) og Energi (olie). Afdelingen havde således en indbygget undervægt i disse sektorer. Til trods for, at flere af de frasorterede virksomhedsobligationer var blandt de bedste investeringer i 2017, formåede afdelingen at skabe et merafkast.

Afdelingens nettoresultat blev på 52,5 mio. kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 1.441,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 116,24 kr. pr. andel. For 2017 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 4,50 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 2017 været 4,1% 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 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.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2018, hvilket vurderes at understøtte økonomien og kreditværdigheden hos mange high yield udstedere. Kreditspændet er imidlertid blevet reduceret en del de senere år, og man kan ikke forvente yderligere reduktion i det kommende år. Den Europæiske Centralbank har signaleret, at centralbankens opkøbsprogram vil fortsætte til september 2018 - og længere om nødvendigt. Renten forventes derfor at forblive lav, men en stigning i de lange renter mod slutning af 2018 kan ikke udelukkes, idet markedet begynder at indrette sig efter, at pengepolitikken bliver normaliseret.

Med det nuværende renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes afdelingen at levere et moderat positivt afkast i 2018 på niveau med benchmark efter fradrag af omkostninger. Afkastafvigelse i forhold til benchmark kan forekomme, da det i afdelingen ikke er muligt helt at replikere dette.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af 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 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
Årets afkast i procent	4,74	7,75	-1,83	4,28	8,15
Indre værdi pr. andel (i kr.)	116,24	112,57	108,57	119,00	118,80
Udlodning pr. andel (i kr.)	4,50	1,60	4,20	8,70	4,80
Omkostningsprocent	0,48	0,49	0,51	0,53	0,55
Sharpe ratio	1,32	1,78	0,76	1,21	1,30
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	52.468	68.041	-16.973	26.067	44.753
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.441.631	1.033.177	844.657	842.201	599.508
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	12.402	9.179	7.779	7.076	5.046
Omsætningshastighed	0,51	0,89	0,89	0,76	0,89

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	48.417	42.083
	Renteudgifter	-183	-223
	I alt renter og udbytter	48.234	41.860
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	9.665	30.251
	Kapitalandele	31	-
3	Afledte finansielle instrumenter	1	111
	Valutakonti	52	-170
	Handelsomkostninger	-18	-6
	I alt kursgevinster og -tab	9.731	30.186
4	Andre indtægter	484	571
	I alt indtægter	58.449	72.617
5	Administrationsomkostninger	5.981	4.576
	Årets nettoresultat	52.468	68.041
	Overskudsdisponering		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	55.812	14.685
	Overført til udlodning næste år	1.077	509
	Overført til formuen	-4.421	52.847

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	51.036	17.167
	I alt likvide midler	51.036	17.167
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-	5.300
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.373.783	994.936
	I alt obligationer	1.373.783	1.000.236
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	17.400	16.237
	I alt andre aktiver	17.400	16.237
	Aktiver i alt	1.442.219	1.033.640
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	1.441.631	1.033.177
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	2
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	2
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	588	461
	I alt anden gæld	588	461
	Passiver i alt	1.442.219	1.033.640
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 119 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 123 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 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 116 under "Foreningens noter".

	2017	2016		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	1	3		
Noterede obligationer fra danske udstedere	83	285		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	48.333	41.795		
I alt renteindtægter	48.417	42.083		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	174	194		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.491	30.057		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	9.665	30.251		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminforretninger / futures	1	111		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	1	111		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	484	571		
I alt andre indtægter	484	571		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	968	1.013		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-242	-221		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-242	-221		
Nettoindtægt ved aktieudlån	484	571		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2017				
Honorar til bestyrelse mv.	-	15	15	
Revisionshonorar til revisorer	6	2	8	
Gebyrer til depotselskab	211	-	211	
Administrationshonorar	1.083	-	1.083	
Managementhonorar	4.628	-	4.628	
Øvrige omkostninger	13	23	36	
I alt administrationsomkostninger 2017	5.941	40	5.981	
Administrationsomkostninger 2016				
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	
I alt administrationsomkostninger 2016	4.540	36	4.576	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2017	2016
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	48.901	42.653
Kursgevinster og -tab til udlodning	5.865	-23.850
Udlodningsregulering	7.594	430
Udlodning overført fra sidste år	509	537
Minimumsindkomst	62.869	19.770
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.981	-4.576
I alt til rådighed for udlodning	56.888	15.194
7 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	18,11	
1 - 3,6 år	37,79	
3,6 + år	44,10	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	2017	2016
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.033.177	844.657
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-14.685	-28.176
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-35	-4.857
Emissioner i året	392.241	216.648
Indløsninger i året	-23.544	-64.408
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.009	1.272
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	55.812	14.685
Overført til udlodning næste år	1.077	509
Overført fra resultatopgørelsen	-4.421	52.847
I alt investorenes formue	1.441.631	1.033.177
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	9.179	7.779
Emissioner i året	3.429	1.984
Indløsninger i året	-206	-584
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	12.402	9.179
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,21	96,73
Øvrige finansielle instrumenter	3,54	1,66
I alt	98,75	98,39
Andre aktiver/Anden gæld	1,25	1,61
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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 MTG Mortgage CM 5Y + 50% Nordea Govt. CM 7Y.

Afdelingen rådgives af Nykredit Asset Management.

Udvikling i 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 5,83% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,18% i samme periode. Afkastet var væsentligt over ledelsens forventning primo 2017 som følge af spændingsnævring og lavere udtrækninger end ventet.

Afkastet i afdelingen oversteg benchmark, hvilket skyldtes indsnævringen af kreditspændet kombineret med en overvægt i danske realkreditobligationer. Indsnævringen af kreditspændet var forårsaget af Den Europæiske Centralbanks opkøbsprogram og bevirkede, at realkreditobligationer gav højere afkast end tilsvarende korte danske statsobligationer.

Afdelingen fik endvidere i 2017 fordel af investeringen i konverterbare realkreditobligationer, der gav et afkast i den øvre ende af obligationsmarkedet. Årsagen hertil var lavere ekstraordinære udtræk end ventet og fortsat efterspørgsel efter konverterbare obligationer fra udenlandske investorer.

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. Ultimo året udgjorde gearingen 90% af afdelingens formue.

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

Afdelingens nettoresultat blev på 69,8 mio. kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 1.091,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.000,92 kr. pr. andel. For 2017 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 58,00 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 2017 været 3,1% 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.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

Forventninger

Den økonomiske udvikling i Danmark og Europa forventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Til trods herfor ventes markedsrenterne at forblive lave i det kommende år, da Den Europæiske Centralbank har signaleret, at centralbankens opkøbsprogram vil fortsætte til september 2018 - og længere om nødvendigt. Samtidig ventes styringsrenterne at blive holdt lave. Obligationer skønnes derfor at give beskedne afkast i 2018.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes derfor et beskedent positivt afkast i afdelingen for 2018. Negativt afkast i afdelingen kan ikke udelukkes, såfremt de lange renter stiger mere end ventet.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Lange obligationer

Nøgletal	2017	2016	2015	2014	2013
Årets afkast i procent	5,83	5,84	0,60	7,26	-0,52
Indre værdi pr. andel (i kr.)	1.000,92	992,84	1.011,69	1.036,80	1.025,08
Udlodning pr. andel (i kr.)	58,00	47,00	76,00	32,00	60,00
Omkostningsprocent	0,17	0,17	0,19	0,20	0,22
Sharpe ratio	1,23	1,22	1,30	1,67	1,23
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	69.761	106.273	17.934	136.965	-9.829
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.091.583	1.528.646	1.792.054	2.029.669	1.941.994
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.091	1.539	1.771	1.958	1.894
Omsætningshastighed	0,85	0,62	0,52	0,37	0,68

Lange obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	29.832	47.914
2	Renteudgifter	-61	-63
	I alt renter og udbytter	29.771	47.851
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	41.709	62.046
4	Afledte finansielle instrumenter	331	-644
	Valutakonti	27	-
	I alt kursgevinster og -tab	42.067	61.402
	I alt indtægter	71.838	109.253
5	Administrationsomkostninger	2.077	2.980
	Årets nettoresultat	69.761	106.273
	Overskudsdisponering		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	63.254	72.364
	Overført til udlodning næste år	222	367
	Overført til formuen	6.285	33.542

Lange obligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	13.129	9.616
	I alt likvide midler	13.129	9.616
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	54.402	-
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	54.402	-
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.280.851	2.004.921
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	43.376	100.150
	I alt obligationer	1.324.227	2.105.071
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	310	12
	I alt afledte finansielle instrumenter	310	12
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.142	10.072
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	21.086	75.315
	I alt andre aktiver	26.228	85.387
	Aktiver i alt	1.418.296	2.200.086
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	1.091.583	1.528.646
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	310	298
	I alt afledte finansielle instrumenter	310	298
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	299.598	621.006
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	160	242
	Gæld vedrørende handelsafvikling	26.643	49.894
	Skyldige renter	2	-
	I alt anden gæld	26.805	50.136
	Passiver i alt	1.418.296	2.200.086
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 123 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 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 116 under "Foreningens noter".

	2017	2016		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-1	1		
Noterede obligationer fra danske udstedere	27.525	46.380		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	616	108		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	1.692	1.425		
I alt renteindtægter	29.832	47.914		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2	-		
Øvrige renteudgifter	59	63		
I alt renteudgifter	61	63		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	39.577	61.876		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.132	170		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	41.709	62.046		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-11	-		
Andre kontrakter	13	-7		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	329	-637		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	331	-644		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2017				
Honorar til bestyrelse mv.	-	11	11	
Revisionshonorar til revisorer	6	2	8	
Gebyrer til depotselskab	98	-	98	
Administrationshonorar	656	-	656	
Managementhonorar	1.247	-	1.247	
Øvrige omkostninger	24	33	57	
I alt administrationsomkostninger 2017	2.031	46	2.077	
Administrationsomkostninger 2016				
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	
I alt administrationsomkostninger 2016	2.921	59	2.980	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2017	2016
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	29.833	47.914
Kursgevinster og -tab til udlodning	40.995	24.634
Udlodningsregulering	-5.642	2.408
Udlodning overført fra sidste år	367	755
Minimumsindkomst	65.553	75.711
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-2.077	-2.980
I alt til rådighed for udlodning	63.476	72.731
7 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	18,49	
1 - 3,6 år	9,76	
3,6 + år	71,75	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	2017	2016
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.528.646	1.792.054
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-72.364	-128.338
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	9.672	-10.412
Emissioner i året	404.404	765.549
Indløsninger i året	-849.885	-998.288
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.349	1.808
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	63.254	72.364
Overført til udlodning næste år	222	367
Overført fra resultatopgørelsen	6.285	33.542
I alt investorenes formue	1.091.583	1.528.646
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.539	1.771
Emissioner i året	417	777
Indløsninger i året	-865	-1.009
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.091	1.539
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,89	73,31
Øvrige finansielle instrumenter	21,07	21,97
I alt	96,96	95,28
Andre aktiver/Anden gæld	3,04	4,72
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 10,23% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 9,04% i samme periode. Afkastet oversteg ledelsens forventning primo året og var højere end benchmark.

Afdelingen opnåede et merafkast via sektorvalget, hvor overvægt i it-sektoren og undervægt i sektoren Stabile Forbrugsgoder bidrog positivt.

Aktievalget indenfor teknologisektoren bidrog positivt til afdelingens afkast i 2017. Især positioner i semiconductorselskaber og softwareselskaber klarede sig godt.

Aktievalget i energisektoren og i sundhedssektoren bidrog derimod negativt til afdelingens afkast. Afdelingens eksponering til olie- og gasudvindingselskaberne Pioneer Natural Resources og WPX Energy klarede sig dårligt, trods stigende oliepris.

Ved udgangen af 2017 var afdelingen overvægtet i USA, hvor eksponeringen var blevet øget i selskaber, der forventes at få fordel af den vedtagne skattereform. Afdelingen var undervægtet i Japan, men andelen forventes at blive øget i 2018 med selskaber, der forventes at få gavn af den globale højkonjunktur.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 84,25% ultimo 2017, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning. Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 3,46%

Afdelingens nettoresultat blev på 133,3 mio. kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 1.668,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 141,60 kr. pr. andel. For 2017 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 11,70 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 2017 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 afdeling Global Opportunities 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.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Dette skønnes at understøtte indtjeningsvæksten i de børsnoterede selskaber på de globale aktiemarkeder. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2018 er moderat positive den høje værdiansættelse taget i betragtning.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2018.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed og høj værdiansættelse, der rummer risiko for uventede store kursudsving, og et negativt afkast for året kan derfor ikke udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Global Opportunities

Nøgletal	2017	2016	2015	2014	2013
Årets afkast i procent	10,23	4,45	14,85	20,14	28,78
Indre værdi pr. andel (i kr.)	141,60	131,57	155,69	149,90	133,25
Udlodning pr. andel (i kr.)	11,70	3,20	28,00	17,40	8,50
Omkostningsprocent	0,79	0,80	0,71	0,76	0,82
Sharpe ratio	0,97	1,05	0,85	1,00	1,35
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	133.260	70.276	142.167	128.597	148.794
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.668.750	1.316.656	1.158.954	818.752	738.156
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.784	10.007	7.444	5.461	5.539
Omsætningshastighed	0,92	0,96	0,87	1,06	1,13
Tracking Error	3,46	3,77	3,40	3,57	3,17
Active Share	84,25	85,74	88,67	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	293	97
	Renteudgifter	-18	-26
1	Udbytter	25.460	19.056
	I alt renter og udbytter	25.735	19.127
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	8	-
2	Kapitalandele	127.944	65.187
3	Afledte finansielle instrumenter	-21	-253
	Valutakonti	-4.724	219
	Øvrige aktiver/passiver	-9	2
4	Handelsomkostninger	-2.483	-2.385
	I alt kursgevinster og -tab	120.715	62.770
5	Andre indtægter	195	243
	I alt indtægter	146.645	82.140
6	Administrationsomkostninger	11.498	9.463
	Resultat før skat	135.147	72.677
	Skat	1.887	2.401
	Årets nettoresultat	133.260	70.276
	Overskudsdisponering		
7	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	137.880	32.023
	Overført til udlodning næste år	320	316
	Overført til formuen	-4.940	37.937

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	52.860	43.829
	I alt likvide midler	52.860	43.829
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.614.847	1.272.652
	I alt kapitalandele	1.614.847	1.272.652
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	559	182
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2.795	2.691
	Aktuelle skatteaktiver	1.393	412
	I alt andre aktiver	4.747	3.285
	Aktiver i alt	1.672.454	1.319.766
	PASSIVER		
9,10	Investorerens formue	1.668.750	1.316.656
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.303	1.998
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.401	1.112
	I alt anden gæld	3.704	3.110
	Passiver i alt	1.672.454	1.319.766
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 119 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 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 116 under "Foreningens noter".

	2017	2016		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	25.460	19.056		
I alt udbytter	25.460	19.056		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	127.944	65.187		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	127.944	65.187		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-21	-253		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-21	-253		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-3.060	-2.758		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	577	373		
I alt handelsomkostninger	-2.483	-2.385		
5 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	195	243		
I alt andre indtægter	195	243		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	389	469		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-97	-113		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-97	-113		
Nettoindtægt ved aktieudlån	195	243		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2017				
Honorar til bestyrelse mv.	-	17	17	
Revisionshonorar til revisorer	6	2	8	
Gebyrer til depotselskab	308	-	308	
Administrationshonorar	2.059	-	2.059	
Managementhonorar	8.977	-	8.977	
Øvrige omkostninger	50	79	129	
I alt administrationsomkostninger 2017	11.400	98	11.498	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2016			
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
I alt administrationsomkostninger 2016	9.365	98	9.463
		2017	2016
7 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		25.949	19.395
Ikke refunderbare udbytteskatter		-2.884	-2.456
Kursgevinster og -tab til udlodning		110.789	34.158
Udlodningsregulering		15.527	-9.672
Udlodning overført fra sidste år		316	376
Minimumsindkomst		149.697	41.801
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-11.498	-9.463
I alt til rådighed for udlodning		138.199	32.338
8 Kapitalandele		%	
Sektorfordeling			
Informationsteknologi		28,65	
Finans		22,15	
Varige forbrugsgoder		14,49	
Industri		10,78	
Sundhedspleje		6,98	
Konsumentvarer		5,57	
Råvarer		3,99	
Energi		3,12	
Forsyning		2,61	
Telekommunikation		1,66	
		100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2017	2016
9 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		1.316.656	1.158.954
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-32.023	-132.088
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-237	-104.520
Emissioner i året		438.211	358.353
Indløsninger i året		-189.625	-35.747
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.508	1.428
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		137.880	32.023
Overført til udlodning næste år		320	316
Overført fra resultatopgørelsen		-4.940	37.937
I alt investorenes formue		1.668.750	1.316.656

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2017	2016
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	10.007	7.444
Emissioner i året	3.152	2.832
Indløsninger i året	-1.375	-269
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	11.784	10.007
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,35	96,21
Øvrige finansielle instrumenter	3,15	3,31
I alt	99,50	99,52
Andre aktiver/Anden gæld	0,50	0,48
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 10,98% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 9,04% i samme periode. Afkastudviklingen i afdelingen var højere end ventet primo 2017 og højere end afdelingens benchmark.

Trods overvægt i den finansielle sektor og undervægt i it-sektoren bidrog afdelingens sektorfordeling positivt til afdelingens merafkast i 2017.

Afdelingens aktievalg bidrog tillige positivt med Amazon som største bidragsyder. Derudover opnåede afdelingen gode afkast af positioner i halvlederindustrien, der efter en konsolidering klarede sig godt i 2017. Derimod trak investeringen i det amerikanske forsikringselskab MBIA afkastet ned som følge af selskabets eksponering til Puerto Rico.

Gennem 2017 har afdelingen foretaget omlægninger, hvor der er blevet taget gevinst i de stærkest stigende aktier som Amazon og Micron, og i stedet suppleret i selskaber i de "gamle" industrier som kul, olie og materialer.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 80,56% ultimo 2017, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning.

Afdelingens nettoresultat blev på 100,8 mio. kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 1.084,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 121.830,87 kr. pr. andel. For 2017 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 5.000,00 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 2017 været 15,2% 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 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.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Dette skønnes at understøtte indtjeningsvæksten i de børsnoterede selskaber på de globale aktiemarkeder. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2018 er moderat positive den høje værdiansættelse taget i betragtning.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2018.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed og høj værdiansættelse, der rummer risiko for uventede store kursudsving, og et negativt afkast for året kan derfor ikke udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal

	2017	2016	2015
Årets afkast i procent	10,98	9,04	3,07
Indre værdi pr. andel (i kr.)	121.830,87	112.387,65	103.073,61
Udlodning pr. andel (i kr.)	5.000,00	2.700,00	0,00
Omkostningsprocent	0,51	0,54	0,18
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	100.840	89.073	20.964
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.084.781	909.328	662.866
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9	8	6
Omsætningshastighed	0,11	0,15	0,01
Tracking Error	-	-	-
Active Share	80,56	81,23	82,16

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	17	1
	Renteudgifter	-259	-159
1	Udbytter	19.960	14.652
	I alt renter og udbytter	19.718	14.494
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-20	-
2	Kapitalandele	87.802	74.713
3	Afledte finansielle instrumenter	2.172	7.335
	Valutakonti	-934	-1.258
	Øvrige aktiver/passiver	-10	1
4	Handelsomkostninger	-742	-647
	I alt kursgevinster og -tab	88.268	80.144
	I alt indtægter	107.986	94.638
5	Administrationsomkostninger	5.277	4.223
	Resultat før skat	102.709	90.415
	Skat	1.869	1.342
	Årets nettoresultat	100.840	89.073
	Overskudsdisponering		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	44.520	21.846
	Overført til udlodning næste år	567	743
	Overført til formuen	55.753	66.484

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	31.385	18.159
	I alt likvide midler	31.385	18.159
	Obligationer		
	Unoterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	338	-
	I alt obligationer	338	-
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	9.078	6.135
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.018.733	849.855
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	139	231
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	-	14.949
	I alt kapitalandele	1.027.950	871.170
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	24.430	19.127
	I alt afledte finansielle instrumenter	24.430	19.127
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	573	570
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2.216	1.549
	Aktuelle skatteaktiver	434	170
	I alt andre aktiver	3.223	2.289
	Aktiver i alt	1.087.326	910.745
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	1.084.781	909.328
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	1	-
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.064	873
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.480	544
	I alt anden gæld	2.544	1.417
	Passiver i alt	1.087.326	910.745
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 123 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 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 116 under "Foreningens noter".

	2017	2016		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	99	106		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	19.861	14.546		
I alt udbytter	19.960	14.652		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	1.911	-349		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	83.348	74.909		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-194	118		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	2.737	35		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	87.802	74.713		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-130	546		
Noterede afledte finansielle instrumenter	2.302	6.789		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	2.172	7.335		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.083	-962		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	341	315		
I alt handelsomkostninger	-742	-647		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2017				
Honorar til bestyrelse mv.	-	11	11	
Revisionshonorar til revisorer	6	2	8	
Gebyrer til depotselskab	382	-	382	
Administrationshonorar	1.408	-	1.408	
Managementhonorar	3.356	-	3.356	
Øvrige omkostninger	12	100	112	
I alt administrationsomkostninger 2017	5.164	113	5.277	
Administrationsomkostninger 2016				
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	
I alt administrationsomkostninger 2016	4.187	36	4.223	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2017	2016
6 Til rådighed for udlodning		
Fremførte tab	-	-734
Renter og udbytter	19.980	14.653
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.148	-1.503
Kursgevinster og -tab til udlodning	30.830	14.800
Udlodningsregulering	959	-404
Udlodning overført fra sidste år	743	-
Minimumsindkomst	50.364	26.812
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.277	-4.223
I alt til rådighed for udlodning	45.087	22.589
7 Kapitalandele	%	
Regionsfordeling		
Nordamerika	100,00	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	2017	2016
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	909.328	662.866
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-21.846	-
Emissioner i året	131.546	157.389
Indløsninger i året	-35.079	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-8	-
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	44.520	21.846
Overført til udlodning næste år	567	743
Overført fra resultatopgørelsen	55.753	66.484
I alt investorenes formue	1.084.781	909.328
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	8	6
Emissioner i året	1	2
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	9	8
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,55	97,57
Øvrige finansielle instrumenter	2,92	2,02
I alt	99,47	99,59
Andre aktiver/Anden gæld	0,53	0,41
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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.

Udvikling i 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 7,95% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 8,25% i samme periode. Afkastet var i den øvre ende af forventningen primo året som følge af de stigende aktiemarkeder gennem 2017.

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 2017 bestod afdelingens portefølje af 630 selskaber, hvilket skal sammenlignes med 1.214 selskaber for benchmark.

Active Share har som følge af den passive investeringsstrategi været lavt. Nøgletallet Active Share udgjorde 22,77% ultimo 2017.

Afdelingens nettoresultat blev på 62,6 mio. kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 684,4 mio. kr. svarende til en indre værdi på 124,20 kr. pr. andel. For 2017 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 12,90 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 2017 været 11,6% 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.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Dette skønnes at understøtte indtjeningsvæksten i de børsnoterede selskaber på de globale aktiemarkeder. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2018 er moderat positive den høje værdiansættelse taget i betragtning.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2018.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed og høj værdiansættelse, der rummer risiko for uventede store kursudsving, og et negativt afkast for året kan derfor ikke udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal

	2017	2016*
Årets afkast i procent	7,95	20,20
Indre værdi pr. andel (i kr.)	124,20	120,20
Udlodning pr. andel (i kr.)	12,90	5,20
Omkostningsprocent	0,54	0,54
Sharpe ratio	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	62.575	171.690
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	684.401	922.966
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.511	7.678
Omsætningshastighed	0,08	0,33
Tracking Error	-	-
Active Share	22,77	19,02

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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016*
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	10	18
	Renteudgifter	-26	-93
1	Udbytter	18.603	25.489
	I alt renter og udbytter	18.587	25.414
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	50.642	155.490
3	Afledte finansielle instrumenter	8	2
	Valutakonti	-550	-265
	Øvrige aktiver/passiver	-38	5
4	Handelsomkostninger	-176	-861
	I alt kursgevinster og -tab	49.886	154.371
5	Andre indtægter	107	99
	I alt indtægter	68.580	179.884
6	Administrationsomkostninger	3.870	5.005
	Resultat før skat	64.710	174.879
	Skat	2.135	3.189
	Årets nettoresultat	62.575	171.690
	Overskudsdisponering		
7	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	71.083	39.929
	Overført til udlodning næste år	99	180
	Overført til formuen	-8.607	131.581

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

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.090	2.763
	I alt likvide midler	2.090	2.763
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	6.233	7.201
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	668.327	906.927
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	6.525	4.967
	I alt kapitalandele	681.085	919.095
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	693	1.147
	Aktuelle skatteaktiver	851	411
	I alt andre aktiver	1.544	1.558
	Aktiver i alt	684.719	923.416
	PASSIVER		
9,10	Investoreernes formue	684.401	922.966
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	318	450
	I alt anden gæld	318	450
	Passiver i alt	684.719	923.416
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 119 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 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 116 under "Foreningens noter".

	2017	2016		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	134	182		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	18.281	25.045		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	188	262		
I alt udbytter	18.603	25.489		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	803	-1.504		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	48.368	155.920		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.049	1.074		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	422	-		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	50.642	155.490		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Noterede afledte finansielle instrumenter	10	2		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-2	-		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	8	2		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-493	-1.176		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	317	315		
I alt handelsomkostninger	-176	-861		
5 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	107	99		
I alt andre indtægter	107	99		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	213	193		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-53	-47		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-53	-47		
Nettoindtægt ved aktieudlån	107	99		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2017				
Honorar til bestyrelse mv.	-	7	7	
Revisionshonorar til revisorer	6	2	8	
Gebyrer til depotselskab	190	-	190	
Administrationshonorar	854	-	854	
Managementhonorar	2.569	-	2.569	
Øvrige omkostninger	17	225	242	
I alt administrationsomkostninger 2017	3.636	234	3.870	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2016			
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
I alt administrationsomkostninger 2016	4.803	202	5.005
		2017	2016
7 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		18.722	25.608
Ikke refunderbare udbytteskatter		-2.605	-3.598
Kursgevinster og -tab til udlodning		65.267	26.279
Udlodningsregulering		-6.511	-3.175
Udlodning overført fra sidste år		180	-
Minimumsindkomst		75.053	45.114
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-3.870	-5.005
I alt til rådighed for udlodning		71.183	40.109
8 Kapitalandele		%	
Sektorfordeling			
Finans		18,84	
Informationsteknologi		17,87	
Varige forbrugsgoder		12,82	
Sundhedspleje		11,50	
Industri		11,21	
Konsumentvarer		9,50	
Energi		5,97	
Råvarer		5,91	
Telekommunikation		3,34	
Forsyning		3,04	
		100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2017	2016
9 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		922.966	-
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-39.929	-
Emissioner i året		20.076	890.848
Indløsninger i året		-281.287	-139.572
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		71.083	39.929
Overført til udlodning næste år		99	180
Overført fra resultatopgørelsen		-8.607	131.581
I alt investorenes formue		684.401	922.966

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2017	2016
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	7.678	-
Emissioner i året	168	8.849
Indløsninger i året	-2.335	-1.171
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.511	7.678
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,47	98,94
Øvrige finansielle instrumenter	1,26	0,84
I alt	99,73	99,78
Andre aktiver/Anden gæld	0,27	0,22
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 2,19% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,22% i samme periode. Afkastet oversteg såvel ledelsens forventning som benchmark i 2017.

Afkastet i afdelingen oversteg benchmark, hvilket skyldtes indsnævringen af kreditspændet kombineret med en overvægt i danske realkreditobligationer. Indsnævringen af kreditspændet var forårsaget af Den Europæiske Centralbanks opkøbsprogram og bevirkede, at realkreditobligationer gav højere afkast end tilsvarende korte danske statsobligationer.

Afdelingen fik endvidere i 2017 fordel af investeringer i konverterbare realkreditobligationer, der gav et afkast i den øvre ende af obligationsmarkedet. Årsagen hertil var fortsat efterspørgsel efter konverterbare obligationer fra udenlandske investorer.

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 124% af afdelingens formue.

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

Afdelingens nettoresultat blev på 61,3 mio. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 9.315,2 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.030,56 kr. pr. andel. For 2017 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 14,00 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 2017 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.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

Forventninger

Den økonomiske udvikling i Danmark og Europa forventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Til trods herfor ventes markedsrenterne at forblive lave i det kommende år, da Den Europæiske Centralbank har signaleret, at centralbankens opkøbsprogram vil fortsætte til september 2018 - og længere om nødvendigt. Obligationer skønnes derfor at give beskedne afkast i 2018.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger ventes derfor et svagt positivt afkast for afdelingen i 2018.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving, hvor perioder med beskedent kurstab ikke kan udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Korte Obligationer

Nøgletal

	2017	2016*
Årets afkast i procent	2,19	1,55
Indre værdi pr. andel (i kr.)	1.030,56	1.015,52
Udlodning pr. andel (i kr.)	14,00	7,00
Omkostningsprocent	0,15	0,10
Sharpe ratio	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	61.331	23.243
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	9.315.212	1.847.125
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.039	1.819
Omsætningshastighed	1,06	0,40

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

Korte Obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016*
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	42.546	19.087
2	Renteudgifter	-361	-68
	I alt renter og udbytter	42.185	19.019
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	24.708	5.026
4	Afledte finansielle instrumenter	-85	844
	Valutakonti	55	16
	Øvrige aktiver/passiver	-70	-
	I alt kursgevinster og -tab	24.608	5.886
	I alt indtægter	66.793	24.905
5	Administrationsomkostninger	5.462	1.662
	Årets nettoresultat	61.331	23.243
	Overskudsdisponering		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	126.545	12.732
	Overført til udlodning næste år	1.061	1.437
	Overført til formuen	-66.275	9.074

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

Korte Obligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.401	4.917
	I alt likvide midler	9.401	4.917
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	679.385	61.523
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	679.385	61.523
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	9.377.805	1.870.393
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	100.749	86.787
	Unoterede danske obligationer	22.726	-
	I alt obligationer	9.501.280	1.957.180
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	574	235
	I alt afledte finansielle instrumenter	574	235
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	31.378	8.790
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.626.277	135.006
	I alt andre aktiver	1.657.655	143.796
	Aktiver i alt	11.848.295	2.167.651
	PASSIVER		
8,9	Investoreernes formue	9.315.212	1.847.125
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	704	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	704	-
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	426.303	252.687
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.174	283
	Gæld vedrørende handelsafvikling	2.104.774	67.556
	Skyldige renter	128	-
	I alt anden gæld	2.106.076	67.839
	Passiver i alt	11.848.295	2.167.651
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 123 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 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 116 under "Foreningens noter".

	2017	2016		
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere	41.514	18.218		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	690	631		
Unoterede danske obligationer	184	-		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-431	-		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	589	238		
I alt renteindtægter	42.546	19.087		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	128	-		
Øvrige renteudgifter	233	68		
I alt renteudgifter	361	68		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	21.915	5.226		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.762	-200		
Unoterede danske obligationer	31	-		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	24.708	5.026		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-43	-		
Andre kontrakter	39	-9		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-81	853		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-85	844		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2017				
Honorar til bestyrelse mv.	-	98	98	
Revisionshonorar til revisorer	6	2	8	
Gebyrer til depotselskab	327	-	327	
Administrationshonorar	1.956	-	1.956	
Managementhonorar	3.013	-	3.013	
Øvrige omkostninger	21	39	60	
I alt administrationsomkostninger 2017	5.323	139	5.462	
Administrationsomkostninger 2016				
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	
I alt administrationsomkostninger 2016	1.626	36	1.662	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2017	2016
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	42.418	19.087
Kursgevinster og -tab til udlodning	6.941	-5.143
Udlodningsregulering	82.272	1.887
Udlodning overført fra sidste år	1.437	-
Minimumsindkomst	133.068	15.831
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.462	-1.661
I alt til rådighed for udlodning	127.606	14.170
7 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	38,94	
1 - 3,6 år	16,90	
3,6 + år	44,16	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	2017	2016
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.847.125	-
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-12.732	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-3.265	-
Emissioner i året	7.764.110	1.983.865
Indløsninger i året	-345.801	-160.536
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	4.444	553
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	126.545	12.732
Overført til udlodning næste år	1.061	1.437
Overført fra resultatopgørelsen	-66.275	9.074
I alt investorenes formue	9.315.212	1.847.125
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.819	-
Emissioner i året	7.559	1.977
Indløsninger i året	-339	-158
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	9.039	1.819
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	65,91	78,65
Øvrige finansielle instrumenter	7,92	12,84
I alt	73,83	91,49
Andre aktiver/Anden gæld	26,17	8,51
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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 ønsker ikke at investere i virksomheder:

- hvor mere end 5% af den årlige omsætning stammer fra produktion eller distribution af alkohol, tobak, våben, pornografi eller hasardspil,
- som krænker international ret defineret som konventioner tiltrådt og ratificeret af hovedparten af verdenssamfundet, herunder FN's deklARATION af menneskerettigheder, OECD Guidelines for multinationale virksomheder, ILO's konventioner for arbejdstagerrettigheder og Global Compacts 10 principper for bæredygtig virksomhedsadfærd,
- virksomheder, der har mere end 5% af sine indtægter fra produktion; distribution; levering af udstyr til eller service-ring af produktion af fossile brændsler (termisk kul, olie og gas),
- virksomheder, der har mere end 50% af sine indtægter fra produktion af energi (kul eller varme) fra termisk kul.

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 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 3,49% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,78% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året, men højere end afdelingens benchmark.

Afkastet i afdelingen blev i 2017 drevet af obligationernes løbende rentebetaling og indsnævring af kreditspændet. De svagt stigende renter bidrog negativt.

Markedet for kreditobligationer nød i 2017 godt af de relativt stabile omgivelser, der kun lejlighedsvis blev afbrudt af perioder med politisk usikkerhed i forbindelse med en række parlamentsvalg i Europa. De stabile omgivelser blev primært skabt af Den Europæiske Centralbank, der i det forgangne år fortsatte med opkøb af kreditobligationer med faldende kreditspænd til følge.

Afdelingens nettoresultat blev på 8,9 mio. kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 244,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.038,25 kr. pr. andel. For 2017 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 20,00 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 2017 været 2,4% 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.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet "Risikoforhold i foreningens afdelinger".

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

Forventninger

Den forventede fremgang i den globale økonomi skønnes at understøtte flertallet af udstederne i investment grade segmentet det kommende år. Trods dette kan yderligere indsnævring af kreditspændene i segmentet ikke forventes i 2018.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger ventes derfor et beskedent positivt afkast for afdelingen i 2018.

Forventningen til afkastet er omgærdet af 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 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal

	2017	2016*
Årets afkast i procent	3,49	1,94
Indre værdi pr. andel (i kr.)	1.038,25	1.019,36
Udlodning pr. andel (i kr.)	20,00	16,00
Omkostningsprocent	0,38	0,27
Sharpe ratio	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	8.886	3.868
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	244.746	245.486
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	236	241
Omsætningshastighed	0,66	0,16

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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016*
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	5.398	4.125
2	Renteudgifter	-78	-23
	I alt renter og udbytter	5.320	4.102
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	4.506	390
	Kapitalandele	-6	-
4	Afledte finansielle instrumenter	57	-21
	Valutakonti	4	2
	Handelsomkostninger	-15	-1
	I alt kursgevinster og -tab	4.546	370
5	Andre indtægter	13	13
	I alt indtægter	9.879	4.485
6	Administrationsomkostninger	987	633
	Resultat før skat	8.892	3.852
	Skat	6	-16
	Årets nettoresultat	8.886	3.868
	Overskudsdisponering		
7	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	4.715	3.853
	Overført til udlodning næste år	82	137
	Overført til formuen	4.089	-122

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

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	762	9.206
	I alt likvide midler	762	9.206
8	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	28.906	38.113
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	212.703	193.646
	Unoterede udenlandske obligationer	-	1.661
	I alt obligationer	241.609	233.420
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	19	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	19	-
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.212	2.903
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	96	45
	Aktuelle skatteaktiver	126	15
	I alt andre aktiver	2.434	2.963
	Aktiver i alt	244.824	245.589
	PASSIVER		
9,10	Investoreernes formue	244.746	245.486
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	17
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	17
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	78	86
	I alt anden gæld	78	86
	Passiver i alt	244.824	245.589
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 119 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 123 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 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 116 under "Foreningens noter".

	2017	2016		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	1	-		
Noterede obligationer fra danske udstedere	833	813		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.504	3.279		
Unoterede udenlandske obligationer	60	33		
I alt renteindtægter	5.398	4.125		
2 Renteudgifter				
Øvrige renteudgifter	78	23		
I alt renteudgifter	78	23		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	311	28		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.191	311		
Unoterede udenlandske obligationer	4	51		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	4.506	390		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	57	-21		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	57	-21		
5 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	13	13		
I alt andre indtægter	13	13		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	25	25		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-6	-6		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-6	-6		
Nettoindtægt ved aktieudlån	13	13		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2017				
Honorar til bestyrelse mv.	-	3	3	
Revisionshonorar til revisorer	6	2	8	
Gebyrer til depotselskab	110	-	110	
Administrationshonorar	268	-	268	
Managementhonorar	579	-	579	
Øvrige omkostninger	7	12	19	
I alt administrationsomkostninger 2017	970	17	987	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2016			
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
I alt administrationsomkostninger 2016	624	9	633
		2017	2016
7 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		5.412	4.138
Ikke refunderbare udbytteskatter		-117	1
Kursgevinster og -tab til udlodning		700	265
Udlodningsregulering		-349	218
Udlodning overført fra sidste år		137	-
Minimumsindkomst		5.783	4.622
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-987	-632
I alt til rådighed for udlodning		4.796	3.990
8 Obligationer		%	
Varighedsfordeling			
0 - 1 år		10,64	
1 - 3,6 år		16,02	
3,6 + år		73,34	
		100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.			
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2017	2016
9 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		245.486	-
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-3.853	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		106	-
Emissioner i året		57.902	263.716
Indløsninger i året		-64.016	-22.233
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		235	135
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		4.715	3.853
Overført til udlodning næste år		82	137
Overført fra resultatopgørelsen		4.089	-122
I alt investorenes formue		244.746	245.486
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		241	-
Emissioner i året		57	263
Indløsninger i året		-62	-22
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		236	241

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2017	2016
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,65	94,33
Øvrige finansielle instrumenter	0,32	4,43
I alt	98,97	98,76
Andre aktiver/Anden gæld	1,03	1,24
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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 30-60 aktier.

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

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

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

Udvikling i 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 15,90% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 9,04% i samme periode. Afdelingens afkast oversteg væsentligt såvel ledelsens forventning som benchmark i 2017.

Afdelingen nød i 2017 godt af en bred eksponering til it-sektoren, som afkastmæssigt var klart den bedste sektor på globalt plan. Specielt de store internetselskaber Alphabet, Amazon, Facebook og Tencent var stærke bidragsydere til såvel markedsafkastet som afdelingens merafkast i forhold til benchmark. Udover internetselskaberne opnåede afdelingen også gode afkast i andre teknologiselskaber som Microsoft, Activision, Apple og Taiwan Semiconductor.

Afdelingen fik tillige positive afkastbidrag fra andre kernepositioner i porteføljen som Visa, S&P Global, AIA Group, Unilever og Novo Nordisk.

Enkelte positioner i afdelingen skuffede imidlertid. Således opnåede afdelingen ikke det ønskede afkast i Merlin Enterprises, Fresenius og Shire Pharmaceutical. Førstnævnte blev påvirket negativt af terrorangreb i London, der reducerede tilstrømningen til selskabets forlystelsesparker. De to øvrige blev påvirket negativt af selskabsspecifikke nyheder samt prispres i den farmaceutiske industri.

Investeringsstrategien for afdelingen er fortsat at fokusere på strukturelle vækstelskaber. 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 86,99% ultimo 2017, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning.

Afdelingens nettoresultat blev på 68,7 mio. kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 358,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.225,12 kr. pr. andel. For 2017 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 123,00 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 2017 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 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.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Dette skønnes at understøtte indtjeningsvæksten i de børsnoterede selskaber på de globale aktiemarkeder. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2018 er moderat positive den høje værdiansættelse taget i betragtning.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2018.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed og høj værdiansættelse, der rummer risiko for uventede store kursudsving, og et negativt afkast for året kan derfor ikke udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal

	2017	2016*
Årets afkast i procent	15,90	6,86
Indre værdi pr. andel (i kr.)	1.225,12	1.068,64
Udlodning pr. andel (i kr.)	123,00	12,00
Omkostningsprocent	0,72	0,51
Sharpe ratio	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	68.692	30.961
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	358.320	626.472
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	293	587
Omsætningshastighed	0,29	0,28
Tracking Error	-	-
Active Share	86,99	89,65

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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016*
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	42	6
	Renteudgifter	-23	-27
1	Udbytter	7.760	5.879
	I alt renter og udbytter	7.779	5.858
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	66.623	28.502
	Valutakonti	-1.153	474
	Øvrige aktiver/passiver	-11	-1
3	Handelsomkostninger	-540	-445
	I alt kursgevinster og -tab	64.919	28.530
4	Andre indtægter	25	10
	I alt indtægter	72.723	34.398
5	Administrationsomkostninger	3.202	2.658
	Resultat før skat	69.521	31.740
	Skat	829	779
	Årets nettoresultat	68.692	30.961
	Overskudsdisponering		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	35.975	7.035
	Overført til udlodning næste år	101	407
	Overført til formuen	32.616	23.519

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

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	8.662	8.343
	I alt likvide midler	8.662	8.343
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	10.339	16.205
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	339.120	602.182
	I alt kapitalandele	349.459	618.387
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	42	105
	Aktuelle skatteaktiver	391	50
	I alt andre aktiver	433	155
	Aktiver i alt	358.554	626.885
	PASSIVER		
8,9	Investoreernes formue	358.320	626.472
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	234	413
	I alt anden gæld	234	413
	Passiver i alt	358.554	626.885
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 119 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 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 116 under "Foreningens noter".

	2017	2016		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	325	111		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.435	5.768		
I alt udbytter	7.760	5.879		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	3.088	-3.841		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	63.535	32.343		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	66.623	28.502		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.764	-983		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.224	538		
I alt handelsomkostninger	-540	-445		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	25	10		
I alt andre indtægter	25	10		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	49	14		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-12	-2		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-12	-2		
Nettoindtægt ved aktieudlån	25	10		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2017				
Honorar til bestyrelse mv.	-	4	4	
Revisionshonorar til revisorer	6	2	8	
Gebyrer til depotselskab	114	-	114	
Administrationshonorar	526	-	526	
Managementhonorar	2.525	-	2.525	
Øvrige omkostninger	9	16	25	
I alt administrationsomkostninger 2017	3.180	22	3.202	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2016			
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
I alt administrationsomkostninger 2016	2.642	16	2.658
		2017	2016
6 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		7.826	5.894
Ikke refunderbare udbytteskatter		-1.181	-829
Kursgevinster og -tab til udlodning		48.293	4.293
Udlodningsregulering		-16.066	740
Udlodning overført fra sidste år		407	-
Minimumsindkomst		39.279	10.098
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-3.202	-2.657
I alt til rådighed for udlodning		36.077	7.441
7 Kapitalandele		%	
Regionsfordeling			
Nordamerika		100,00	
		100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.			
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2017	2016
8 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		626.472	-
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-7.035	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		1.923	-
Emissioner i året		113.749	606.333
Indløsninger i året		-446.033	-10.822
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		552	-
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		35.975	7.035
Overført til udlodning næste år		101	407
Overført fra resultatopgørelsen		32.616	23.519
I alt investorenes formue		358.320	626.472
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		587	-
Emissioner i året		96	597
Indløsninger i året		-390	-10
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		293	587
10 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,40	98,58
Øvrige finansielle instrumenter		2,41	1,33
I alt		99,81	99,91
Andre aktiver/Anden gæld		0,19	0,09
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

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 30-60 aktier.

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

Udvikling i 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 16,07% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 9,04% i samme periode. Afdelingens afkast oversteg væsentligt såvel ledelsens forventning som benchmark i 2017.

Afdelingen nød i 2017 godt af en bred eksponering til it-sektoren, som afkastmæssigt var klart den bedste sektor på globalt plan. Specielt de store internetselskaber Alphabet, Amazon, Facebook og Tencent var stærke bidragsydere til såvel markedsafkastet som afdelingens merafkast i forhold til benchmark. Udover internetselskaberne opnåede afdelingen også gode afkast i andre teknologiselskaber som Microsoft, Activision, Apple og Taiwan Semiconductor.

Afdelingen fik tillige positive afkastbidrag fra andre kernepositioner i porteføljen som Visa, S&P Global, AIA Group, Unilever og Novo Nordisk.

Enkelte positioner i afdelingen skuffede imidlertid. Således opnåede afdelingen ikke det ønskede afkast i Merlin Enterprises, Fresenius og Shire Pharmaceutical. Førstnævnte blev påvirket negativt af terrorangreb i London, der reducerede tilstrømningen til selskabets forlystelsesparker.

De to øvrige blev påvirket negativt af selskabsspecifikke nyheder samt prispres i den farmaceutiske industri.

Investeringsstrategien for afdelingen er fortsat at fokusere på strukturelle vækstelskaber. 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 87,00% ultimo 2017, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning.

Afdelingens nettoresultat blev på 65,9 mio. kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 394,2 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.240,07 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 2017 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 afdeling Globale Fokusaktier Akk. er aktiemærksrisiko, valutarisiko samt udstederspecifik risiko. Ud over spredning på mange markeder søges aktiemærksrisikoen 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.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Dette skønnes at understøtte indtjeningsvæksten i de børsnoterede selskaber på de globale aktiemarkeder. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2018 er moderat positive den høje værdiansættelse taget i betragtning.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2018.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed og høj værdiansættelse, der rummer risiko for uventede store kursudsving, og et negativt afkast for året kan derfor ikke udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal

	2017	2016*
Årets afkast i procent	16,07	6,84
Indre værdi pr. andel (i kr.)	1.240,07	1.068,40
Omkostningsprocent	0,73	0,51
Sharpe ratio	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	65.911	25.539
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	394.227	538.199
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	318	504
Omsætningshastighed	0,24	0,30
Tracking Error	-	-
Active Share	87,00	89,65

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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016*
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	25	6
1	Renteudgifter	-56	-18
2	Udbytter	7.194	4.914
	I alt renter og udbytter	7.163	4.902
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	64.001	23.270
	Valutakonti	-893	605
	Øvrige aktiver/passiver	-10	-
4	Handelsomkostninger	-403	-312
	I alt kursgevinster og -tab	62.695	23.563
5	Andre indtægter	21	6
	I alt indtægter	69.879	28.471
6	Administrationsomkostninger	3.151	2.264
	Resultat før skat	66.728	26.207
	Skat	817	668
	Årets nettoresultat	65.911	25.539

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

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	8.388	5.618
	I alt likvide midler	8.388	5.618
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	11.376	14.081
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	374.326	518.723
	I alt kapitalandele	385.702	532.804
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	46	91
	Aktuelle skatteaktiver	349	43
	I alt andre aktiver	395	134
	Aktiver i alt	394.485	538.556
	 PASSIVER		
8,9	Investoreernes formue	394.227	538.199
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	258	357
	I alt anden gæld	258	357
	Passiver i alt	394.485	538.556
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 119 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 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 116 under "Foreningens noter".

	2017	2016		
1 Renteudgifter				
Øvrige renteudgifter	56	18		
I alt renteudgifter	56	18		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	318	89		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.876	4.825		
I alt udbytter	7.194	4.914		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	3.444	-3.372		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	60.557	26.642		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	64.001	23.270		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-2.225	-899		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.822	587		
I alt handelsomkostninger	-403	-312		
5 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	21	6		
I alt andre indtægter	21	6		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	41	8		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-10	-1		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-10	-1		
Nettoindtægt ved aktieudlån	21	6		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2017				
Honorar til bestyrelse mv.	-	4	4	
Revisionshonorar til revisorer	6	2	8	
Gebyrer til depotselskab	112	-	112	
Administrationshonorar	550	-	550	
Managementhonorar	2.453	-	2.453	
Øvrige omkostninger	9	15	24	
I alt administrationsomkostninger 2017	3.130	21	3.151	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2016			
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
I alt administrationsomkostninger 2016	2.249	15	2.264
7 Kapitalandele		%	
Regionsfordeling			
Nordamerika		100,00	
		100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2017	2016
8 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		538.199	-
Emissioner i året		304.798	520.975
Indløsninger i året		-515.588	-8.315
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		907	-
Overført fra resultatopgørelsen		65.911	25.539
I alt investorenes formue		394.227	538.199
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		504	-
Emissioner i året		257	512
Indløsninger i året		-443	-8
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		318	504
10 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,71	98,87
Øvrige finansielle instrumenter		2,12	1,04
I alt		99,83	99,91
Andre aktiver/Anden gæld		0,17	0,09
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

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.

Udvikling i 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 12,05% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 7,66% i samme periode. Afdelingens afkast oversteg såvel ledelsens forventning som benchmark i 2017.

Året blev præget af optimisme på verdens aktiemarkeder med støt stigende kurser. Alene valutakursbevægelserne ved omregning til danske kroner gav lave og svingende afkast.

Udviklingen bag investorernes optimisme hang sammen med en positiv trend i selskabernes fundamentale forhold. Det globale økonomiske opsving med makroøkonomisk vækst og stigende beskæftigelse skabte grobund for indtjeningsvækst og var et attraktivt miljø for afdelingens investeringsstrategi.

Afdelingen investerer systematisk i kvalitetsselskaber, der er undervurderet og i en positiv forretningsudvikling. Denne type af aktier har historisk klaret sig bedre end gennemsnittet, hvilket også var tilfældet i 2017. Særligt i 2. halvår af 2017 blev afdelingens afkast positivt påvirket af en lang række nyheder, der bekræftede den gunstige forretningsudvikling i flere af afdelingens selskaber.

Blandt de bedste aktier for afdelingen i 2017 var amerikanske United Rentals, der udlejer udstyr og maskiner til byggerisektoren, og japanske Recruit Holding, der leverer en række internetbaserede serviceydelser, bl.a. online rekruttering.

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 ca. 100-125 selskabspositioner med begrænsede sektor- og landeafvigelse sammenlignet med sammensætningen af benchmark.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 90,01% ultimo 2017, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning.

Afdelingens nettoresultat blev på 121,5 mio. kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 1.025,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.232,44 kr. pr. andel. For 2017 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 124,00 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 2017 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 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.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Dette skønnes at understøtte indtjeningsvæksten i de børsnoterede selskaber på de globale aktiemarkeder. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2018 er moderat positive den høje værdiansættelse taget i betragtning.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2018.

Globale Aktier SRI

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed og høj værdiansættelse, der rummer risiko for uventede store kursudsving, og et negativt afkast for året kan derfor ikke udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal

	2017	2016*
Årets afkast i procent	12,05	10,09
Indre værdi pr. andel (i kr.)	1.232,44	1.100,90
Udlodning pr. andel (i kr.)	124,00	1,00
Omkostningsprocent	0,72	0,53
Sharpe ratio	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	121.501	79.969
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.025.818	1.007.504
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	832	915
Omsætningshastighed	0,64	0,45
Tracking Error	-	-
Active Share	90,01	87,50

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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016*
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	23	1
	Renteudgifter	-60	-43
1	Udbytter	19.465	16.375
	I alt renter og udbytter	19.428	16.333
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	112.833	69.695
	Valutakonti	620	687
	Øvrige aktiver/passiver	-11	-6
3	Handelsomkostninger	-2.601	-1.126
	I alt kursgevinster og -tab	110.841	69.250
4	Andre indtægter	157	133
	I alt indtægter	130.426	85.716
5	Administrationsomkostninger	6.961	3.944
	Resultat før skat	123.465	81.772
	Skat	1.964	1.803
	Årets nettoresultat	121.501	79.969
	Overskudsdisponering		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	103.211	915
	Overført til udlodning næste år	40	279
	Overført til formuen	18.250	78.775

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

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	13.960	4.612
	I alt likvide midler	13.960	4.612
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	34.710	22.251
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	976.097	979.162
	I alt kapitalandele	1.010.807	1.001.413
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	927	1.756
	Aktuelle skatteaktiver	760	369
	I alt andre aktiver	1.687	2.125
	Aktiver i alt	1.026.454	1.008.150
	PASSIVER		
8,9	Investoreernes formue	1.025.818	1.007.504
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	636	646
	I alt anden gæld	636	646
	Passiver i alt	1.026.454	1.008.150
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 119 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 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 116 under "Foreningens noter".

	2017	2016		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	187	-		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	19.278	16.375		
I alt udbytter	19.465	16.375		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	-6.818	946		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	119.651	68.749		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	112.833	69.695		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-5.415	-2.950		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2.814	1.824		
I alt handelsomkostninger	-2.601	-1.126		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	157	133		
I alt andre indtægter	157	133		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	313	167		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-78	-17		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-78	-17		
Nettoindtægt ved aktieudlån	157	133		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2017				
Honorar til bestyrelse mv.	-	11	11	
Revisionshonorar til revisorer	6	2	8	
Gebyrer til depotselskab	151	-	151	
Administrationshonorar	1.169	-	1.169	
Managementhonorar	5.588	-	5.588	
Øvrige omkostninger	12	22	34	
I alt administrationsomkostninger 2017	6.926	35	6.961	
Administrationsomkostninger 2016				
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	
I alt administrationsomkostninger 2016	3.921	23	3.944	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2017	2016
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	19.645	16.509
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.368	-2.170
Kursgevinster og -tab til udlodning	84.281	-10.918
Udlodningsregulering	8.376	1.716
Udlodning overført fra sidste år	279	-
Minimumsindkomst	110.213	5.137
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.961	-3.943
I alt til rådighed for udlodning	103.252	1.194
7 Kapitalandele	%	
Regionsfordeling		
Nordamerika	53,32	
Europa	23,97	
Asien	20,75	
Øvrige	1,30	
Sydamerika	0,66	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
8 Investorenes formue	2017	2016
Investorenes formue primo	1.007.504	-
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-915	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	210	-
Emissioner i året	618.394	982.139
Indløsninger i året	-721.473	-54.742
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	597	138
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	103.211	915
Overført til udlodning næste år	40	279
Overført fra resultatopgørelsen	18.250	78.775
I alt investorenes formue	1.025.818	1.007.504
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	915	-
Emissioner i året	537	969
Indløsninger i året	-620	-54
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	832	915
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,41	99,27
Øvrige finansielle instrumenter	1,36	0,46
I alt	99,77	99,73
Andre aktiver/Anden gæld	0,23	0,27
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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.

Udvikling i 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 16,65% i 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på 9,04% i samme periode. Afdelingens afkast oversteg væsentligt såvel ledelsens forventning som benchmark i 2017.

Afdelingens afkast blev positivt påvirket af de stigende aktiekurser på de globale markeder. Den positive stemning kunne bl.a. henføres til en indtjeningsvækst i selskaberne, der samlet set oversteg markedets forventninger. Især emerging markets indekset steg markant, primært som et resultat af en kraftig udvikling i kinesiske it-selskaber. Afkastudviklingen i afdelingen blev dog dæmpet af styrkelsen af den danske krone i 2017.

Afdelingens merafkast i forhold til benchmark kunne i 2017 tilskrives aktievalget i USA og emerging markets. Især aktievalget indenfor sektorerne IT og Sundhed bidrog positivt til merafkastet. Derimod trak afdelingens positioner i energisektoren afkastet ned.

En overvægt i emerging markets var også en positiv bidragsyder, ligesom en overvægt i it-sektoren understøttede merafkastet i afdelingen.

Gennem 2017 medførte afdelingens bottom-up strategi ved udvælgelsen af aktier, at USA blev undervægtet, og emerging markets og Europa blev overvægtet i afdelingen.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 88,11% ultimo 2017, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning.

Afdelingens nettoresultat blev på 48,7 mio. kr. i 2017. Ultimo 2017 udgjorde formuen i afdelingen 456,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.281,18 kr. pr. andel. For 2017 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 74,00 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 2017 været 13,9% 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.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2018. Dette skønnes at understøtte indtjeningsvæksten i de børsnoterede selskaber på de globale aktiemarkeder. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2018 er moderat positive den høje værdiansættelse taget i betragtning.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2018.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed og høj værdiansættelse, der rummer risiko for uventede store kursudsving, og et negativt afkast for året kan derfor ikke udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal

	2017	2016*
Årets afkast i procent	16,65	10,50
Indre værdi pr. andel (i kr.)	1.281,18	1.105,03
Udlodning pr. andel (i kr.)	74,00	7,00
Omkostningsprocent	0,98	0,74
Sharpe ratio	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	48.717	22.140
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	456.262	245.676
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	356	222
Omsætningshastighed	0,21	0,20
Tracking Error	-	-
Active Share	88,11	90,99

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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016*
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-91	-26
1	Udbytter	3.773	1.717
	I alt renter og udbytter	3.682	1.691
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	48.690	21.777
3	Afledte finansielle instrumenter	19	18
	Valutakonti	-9	478
	Øvrige aktiver/passiver	-3	-2
4	Handelsomkostninger	-106	-25
	I alt kursgevinster og -tab	48.591	22.246
5	Andre indtægter	35	14
	I alt indtægter	52.308	23.951
6	Administrationsomkostninger	3.274	1.624
	Resultat før skat	49.034	22.327
	Skat	317	187
	Årets nettoresultat	48.717	22.140
	Overskudsdisponering		
7	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	26.353	1.556
	Overført til udlodning næste år	223	195
	Overført til formuen	22.141	20.389

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

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	18.264	4.205
	I alt likvide midler	18.264	4.205
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	11.839	4.710
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	418.917	233.827
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	8.630	4.880
	I alt kapitalandele	439.386	243.417
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	202	113
	Aktuelle skatteaktiver	168	29
	I alt andre aktiver	370	142
	Aktiver i alt	458.020	247.764
	 PASSIVER		
9,10	Investorerne formue	456.262	245.676
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.758	885
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	1.203
	I alt anden gæld	1.758	2.088
	Passiver i alt	458.020	247.764
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 119 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 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 116 under "Foreningens noter".

	2017	2016		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	141	11		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.485	1.706		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	147	-		
I alt udbytter	3.773	1.717		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	3.054	9		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	45.416	22.189		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	220	-421		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	48.690	21.777		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	10	15		
Noterede afledte finansielle instrumenter	9	3		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	19	18		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-327	-97		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	221	72		
I alt handelsomkostninger	-106	-25		
5 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	35	14		
I alt andre indtægter	35	14		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	71	18		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-18	-2		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-18	-2		
Nettoindtægt ved aktieudlån	35	14		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2017				
Honorar til bestyrelse mv.	-	5	5	
Revisionshonorar til revisorer	6	2	8	
Gebyrer til depotselskab	228	-	228	
Administrationshonorar	508	-	508	
Managementhonorar	2.503	-	2.503	
Øvrige omkostninger	6	16	22	
I alt administrationsomkostninger 2017	3.251	23	3.274	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2016			
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
I alt administrationsomkostninger 2016	1.609	15	1.624
		2017	2016
7 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		3.809	1.731
Ikke refunderbare udbytteskatter		-459	-216
Kursgevinster og -tab til udlodning		19.885	1.775
Udlodningsregulering		6.420	83
Udlodning overført fra sidste år		195	-
Minimumsindkomst		29.850	3.373
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-3.274	-1.622
I alt til rådighed for udlodning		26.576	1.751
8 Kapitalandele		%	
Sektorfordeling			
Informationsteknologi		20,78	
Sundhedspleje		18,56	
Industri		15,25	
Finans		14,35	
Varige forbrugsgoder		11,98	
Råvarer		9,38	
Konsumentvarer		5,81	
Energi		3,89	
		100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2017 og pr. 31.12.2016 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk . Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2017	2016
9 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		245.676	-
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-1.556	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		49	-
Emissioner i året		226.401	224.163
Indløsninger i året		-63.343	-627
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		318	-
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		26.353	1.556
Overført til udlodning næste år		223	195
Overført fra resultatopgørelsen		22.141	20.389
I alt investorenes formue		456.262	245.676

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2017	2016
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	222	-
Emissioner i året	186	223
Indløsninger i året	-52	-1
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	356	222
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,69	95,47
Øvrige finansielle instrumenter	5,85	3,64
I alt	99,54	99,11
Andre aktiver/Anden gæld	0,46	0,89
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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.

Realiserede kursgevinster og -tab på afledte finansielle instrumenter opgøres som forskellen mellem kontraktens værdi på erhvervelsestidspunktet og værdien på udløbstidspunktet. Kursreguleringer opgøres følgelig som forskellen mellem kontraktens værdi på erhvervelsestidspunktet og kontraktens værdi ultimo året.

Handelsomkostninger

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtag og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnotaerne samt af et spread, såfremt det er aftalt med tredjemand.

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 investorernes formue.

Andre indtægter og udgifter

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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Disse består af afdelingsdirekte omkostninger og en andel af foreningens fællesomkostninger. Fællesomkostningerne fordeles overvejende mellem afdelingerne i forhold til deres gennemsnitlige formue. 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 værdipa-

pirer 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 uafhængige 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 tilgodehavender 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.

Nettoemissions 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 indløsningen. 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 indløsninger 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 Investeringsfondsbranchen. 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, indløsninger 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 der skal oplyses 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 marginlån og om eventuelle total return swaps.

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

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

Aktieudlån foretages med Nordea Bank AB, Sverige, som direkte låner eller The Bank of New York Mellon Corporation som låneagent.

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

Sikkerhedsstillelsen består af kontanter, børsnoterede danske obligationer, europæiske eller amerikanske statsobligationer eller børsnoterede aktier fra ledende markedsindeks.

Sikkerhedsstillelsen foretages både bilateralt og via en tredje part (Triparty aftale). Sikkerhedsstillelsen er diversificeret, således at koncentrationsandelen af en udsteder ikke overstiger 20% af afdelingens formue. Sikkerhedsstillelsen er ikke genanvendt.

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

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

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
EuroKredit (t.EUR)	3.154	-	3.262	-	2%	2%
Nye Aktiemarkeder	43.783	-	47.793	-	15%	16%
European High Yield SRI	110.584	-	113.310	-	8%	8%
Lange obligationer	287.502	24.737	299.598	54.402	26%	22%
Global Opportunities	379.603	-	417.685	-	23%	24%
Globale Aktier Basis ESG	142.405	-	156.496	-	21%	21%
Korte Obligationer	424.126	663.919	426.303	679.385	5%	4%
Eurokredit SRI	4.125	-	4.256	-	2%	2%
Globale Fokusaktier	36.999	-	41.161	-	10%	11%
Globale Fokusaktier Akk.	6.156	-	6.849	-	2%	2%
Globale Aktier SRI	158.226	-	176.234	-	15%	16%
Globale Aktier	76.653	-	84.824	-	17%	17%

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

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
EuroKredit (t.EUR)	3.413	-	3.854	-	3%	3%
Nye Aktiemarkeder	27.166	-	29.671	-	15%	16%
European High Yield SRI	94.066	-	97.925	-	9%	9%
Lange obligationer	610.445	-	621.616	-	40%	29%
Global Opportunities	151.716	-	163.336	-	12%	12%
Globale Aktier Basis ESG	69.874	-	75.120	-	8%	8%
Korte Obligationer	247.566	59.087	252.687	61.523	13%	13%
Eurokredit SRI	6.606	-	6.988	-	3%	3%
Globale Fokusaktier	37.582	-	40.645	-	6%	6%
Globale Fokusaktier Akk.	32.564	-	35.064	-	6%	6%
Globale Aktier SRI	83.293	-	88.845	-	8%	8%
Globale Aktier	9.513	-	10.053	-	4%	4%

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

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
EuroKredit (t.EUR)	3.262	-	-	-	-	3.262
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	47.793	-	47.793
European High Yield SRI	113.310	-	-	-	-	113.310
Lange obligationer	-	-	-	-	299.598	299.598
Global Opportunities	-	-	42.847	374.838	-	417.685
Globale Aktier Basis ESG	-	-	32.253	124.243	-	156.496
Korte Obligationer	-	-	-	-	426.303	426.303
Eurokredit SRI	4.256	-	-	-	-	4.256
Globale Fokusaktier	-	-	19.674	21.487	-	41.161
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	5.276	1.573	-	6.849
Globale Aktier SRI	-	-	5.195	171.039	-	176.234
Globale Aktier	-	-	26.430	58.394	-	84.824

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

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
EuroKredit (t.EUR)	3.173	681	-	-	-	3.854
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	29.671	-	29.671
European High Yield SRI	95.186	2.739	-	-	-	97.925
Lange obligationer	-	-	-	-	621.616	621.616
Global Opportunities	-	-	19.460	143.876	-	163.336
Globale Aktier Basis ESG	-	-	6.739	68.381	-	75.120
Korte Obligationer	-	-	-	-	252.687	252.687
Eurokredit SRI	4.473	2.515	-	-	-	6.988
Globale Fokusaktier	-	-	-	40.645	-	40.645
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	35.064	-	35.064
Globale Aktier SRI	-	-	-	88.845	-	88.845
Globale Aktier	-	-	5.809	4.244	-	10.053

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

	DKK	EUR	USD	Modtaget sikkerhed i alt
EuroKredit (t.EUR)	-	3.262	-	3.262
Nye Aktiemarkeder	-	-	47.793	47.793
European High Yield SRI	-	97.739	15.571	113.310
Lange obligationer	299.598	-	-	299.598
Global Opportunities	-	-	417.685	417.685
Globale Aktier Basis ESG	-	-	156.496	156.496
Korte Obligationer	426.303	-	-	426.303
Eurokredit SRI	-	4.256	-	4.256
Globale Fokusaktier	-	-	41.161	41.161
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	6.849	6.849
Globale Aktier SRI	-	-	176.234	176.234
Globale Aktier	-	-	84.824	84.824

Pr. 31. december 2016 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	EUR	USD	Modtaget sikkerhed i alt
EuroKredit (t.EUR)	-	3.622	232	3.854
Nye Aktiemarkeder	-	-	29.671	29.671
European High Yield SRI	-	84.475	13.451	97.925
Lange obligationer	621.616	-	-	621.616
Global Opportunities	-	-	163.336	163.336
Globale Aktier Basis ESG	-	-	75.120	75.120
Korte Obligationer	252.687	-	-	252.687
Eurokredit SRI	-	6.988	-	6.988
Globale Fokusaktier	-	-	40.645	40.645
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	35.064	35.064
Globale Aktier SRI	-	-	88.845	88.845
Globale Aktier	-	-	10.053	10.053

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

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
EuroKredit (t.EUR)	-	-	-	-	-	3.154	-
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	-	-	-	43.783
European High Yield SRI	-	-	-	-	-	110.584	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	-	-
Global Opportunities	-	-	-	-	-	-	379.603
Globale Aktier Basis ESG	-	-	-	-	-	-	142.405
Korte Obligationer	-	-	-	-	-	-	-
Eurokredit SRI	-	-	-	-	-	4.125	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	36.999
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	6.156
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	158.226
Globale Aktier	-	-	-	-	-	-	76.653

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

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
EuroKredit (t.EUR)	-	-	-	-	-	3.413	-
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	-	-	-	27.166
European High Yield SRI	-	-	-	-	-	94.066	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	-	-
Global Opportunities	-	-	-	-	-	-	151.716
Globale Aktier Basis ESG	-	-	-	-	-	-	69.874
Korte Obligationer	-	-	-	-	-	-	-
Eurokredit SRI	-	-	-	-	-	6.606	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	37.582
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	32.564
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	83.293
Globale Aktier	-	-	-	-	-	-	9.513

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

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
EuroKredit (t.EUR)	-	-	-	-	-	3.262	-
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	-	-	-	47.793
European High Yield SRI	-	-	-	-	-	113.310	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	299.598	-
Global Opportunities	-	-	-	-	-	-	417.685
Globale Aktier Basis ESG	-	-	-	-	-	-	156.496
Korte Obligationer	-	-	-	-	-	426.303	-
Eurokredit SRI	-	-	-	-	-	4.256	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	41.161
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	6.849
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	176.234
Globale Aktier	-	-	-	-	-	-	84.824

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

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
EuroKredit (t.EUR)	-	-	-	-	-	3.854	-
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	-	-	-	29.671
European High Yield SRI	-	-	-	-	-	97.925	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	621.006	610
Global Opportunities	-	-	-	-	-	-	163.336
Globale Aktier Basis ESG	-	-	-	-	-	-	75.120
Korte Obligationer	-	-	-	-	-	252.687	-
Eurokredit SRI	-	-	-	-	-	6.988	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	40.645
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	35.064
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	88.845
Globale Aktier	-	-	-	-	-	-	10.053

Foreningens noter

Pr. 31. december 2017 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

EuroKredit (t.EUR)	European High Yield SRI	Lange obligationer	Global Opportunities
Deutsche Bank, AG	977 BNP Paribas	26.584 Nykredit Bank A/S	287.502 BNP Paribas
JP Morgan Securities, Plc.	2.178 BNP Paribas Arbitrage	9.568 Citigroup Global Markets Limited	7.003 Citigroup Global Markets Limited
		15.671 Credit Suisse Securities (Europe) Limited	224.514 Credit Suisse Securities (Europe) Limited
		37.333 JP Morgan Securities, Plc.	5.456 Credit Suisse Securities (USA) LLC
		5.248 Merrill Lynch International	2.693 Deutsche Bank, AG
		5.786 RBC Europe Limited	45.747 HSBC Bank PLC
		8.554 UBS AG	22.232 ING Bank NV
		1.841	17.006 J.P. Morgan Securities LLC
			13.830 Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.
			27.959 UBS AG

Globale Aktier Basis ESG	Korte Obligationer	Eurokredit SRI	Globale Fokusaktier
Citigroup Global Markets Limited	3.762 Nykredit Bank A/S	424.126 Deutsche Bank, AG	1.818 Credit Suisse Securities (Europe) Limited
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	92.347	JP Morgan Securities, Plc.	2.308
Credit Suisse Securities (USA) LLC	5.512		
Deutsche Bank, AG	6.632		
HSBC Bank PLC	3.055		
ING Bank NV	5.991		
J.P. Morgan Securities LLC	3.057		
JP Morgan Securities, Plc.	2.478		
Merrill Lynch International	8.426		
UBS AG	9.977		

Globale Aktier SRI	Globale Aktier	Nye Aktiemarkeder	Globale Fokusaktier Akk.
Citigroup Global Markets Limited	4.369 Credit Suisse Securities (Europe) Limited	66.493 Credit Suisse Securities (Europe) Limited	14.941 Deutsche Bank, AG
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	129.780 Credit Suisse Securities (USA) LLC	2.030 J.P. Morgan Securities LLC	5.326 JP Morgan Securities, Plc.
Credit Suisse Securities (USA) LLC	432 Deutsche Bank Securities Inc.	853 Merrill Lynch International	16.012
Deutsche Bank, AG	182 Deutsche Bank, AG	2.224 UBS AG	7.504
HSBC Bank PLC	11.380 J.P. Morgan Securities LLC	2.018	
J.P. Morgan Securities LLC	823 UBS AG	3.036	
JP Morgan Securities, Plc.	6.440		
UBS AG	4.820		

Pr. 31. december 2017 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

EuroKredit (t.EUR)	European High Yield SRI	Lange obligationer	Global Opportunities
EIB	66 Canada, statsobligationer	35 BRFkredit A/S	6.016 Citigroup Inc
Finland, statsobligationer	73 EIB	26.681 Danmark, statsobligationer	233.652 England, statsobligationer
Frankrig, statsobligationer	941 England, statsobligationer	2.126 Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	23.709 Facebook Inc
Holland, statsobligationer	257 Finland, statsobligationer	281 Nykredit Realkredit A/S	36.220 Frankrig, statsobligationer
Luxembourg, statsobligationer	54 Frankrig, statsobligationer	44.972	Marathon Petroleum Corp
Tyskland, statsobligationer	1.871 Holland, statsobligationer	599 Luxembourg, statsobligationer	6.913 Orange SA
		364 Tyskland, statsobligationer	9.064 Societe Generale SA
		33.241 USA, statsobligationer	6.540 Unilever PLC
		1.115 Østrig, statsobligationer	38.314 USA, statsobligationer
		7.034	8.083 Vivendi SA

Globale Aktier Basis ESG	Korte Obligationer	Eurokredit SRI	Globale Fokusaktier
Apple Inc	2.715 Danmark, statsobligationer	420.270 EIB	123 Apple Inc
Citigroup Inc	3.155 DLR Kredit A/S	6.033 Finland, statsobligationer	77 Citigroup Inc
England, statsobligationer	3.357	Frankrig, statsobligationer	997 Comcast Corp
Facebook Inc	2.826	Holland, statsobligationer	477 Danone SA
Frankrig, statsobligationer	3.985	Luxembourg, statsobligationer	101 Facebook Inc
Lowe's Cos Inc	2.344	Tyskland, statsobligationer	2.480 Home Depot Inc/The
Marathon Petroleum Corp	3.751		Marathon Petroleum Corp
Societe Generale SA	2.641		Novartis AG
Unilever PLC	2.811		Societe Generale SA
USA, statsobligationer	17.973		Unilever PLC

Globale Aktier SRI	Globale Aktier
Apple Inc	3.697 Apple Inc
Citigroup Inc	4.677 Citigroup Inc
Danone SA	3.501 Comcast Corp
England, statsobligationer	5.656 England, statsobligationer
Facebook Inc	4.056 Facebook Inc
Marathon Petroleum Corp	5.446 Frankrig, statsobligationer
Orange SA	3.330 Marathon Petroleum Corp
Societe Generale SA	4.406 Societe Generale SA
Unilever PLC	4.081 Unilever PLC
Vivendi SA	3.925 USA, statsobligationer

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 terminkontrakter 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
- Capital One Financial Corp
- Citigroup Inc
- d'Amico International Shipping SA
- JPMorgan 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 2017 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg	
EuroKredit (t.EUR)	Valutakontrakter	DKK	-11.396	8	-	-	84.800	
		EUR	11.399	-	-	11.399	-	
	Sum		3	8	-	11.399	84.800	
	Andre instrumenter	EUR	4.000	-	-	40	4.000	4.000
		Sum		4.000	-	40	4.000	4.000
	Total		4.003	8	40	15.399	88.800	
Global Diversified	Valutakontrakter	DKK	540	-	-	1	540	-
		JPY	-540	-	-	-	-	9.815
	Sum		-	-	1	540	9.815	
	Andre instrumenter	EUR	218	-	61	-	218	-
		MYR	58	-	16	-	58	-
		USD	327	-	24.354	-	327	-
Sum		603	24.431	-	603	-		
Total		603	24.431	1	1.143	9.815		
Korte Obligationer	Andre instrumenter	DKK	297.500	574	-	704	297.500	297.500
		Sum	297.500	574	704	297.500	297.500	
	Total		297.500	574	704	297.500	297.500	
Eurokredit SRI	Valutakontrakter	DKK	-26.200	19	-	-	26.200	
		EUR	26.208	-	-	-	3.522	-
	Sum		8	19	-	3.522	26.200	
Total		8	19	-	3.522	26.200		

Foreningens noter

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

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
EuroKredit (t.EUR)	Valutakontrakter	DKK	-9.948	-	-	-	74.000
		EUR	10.293	-	-	20	10.293
		USD	-345	-	-	-	-
	Sum		-	-	-	20	10.293
	Andre instrumenter	EUR	4.000	-	-	58	4.000
	Sum		4.000	-	-	58	4.000
Total		4.000	-	-	78	14.293	
78.380							
Nye Aktiemarkeder	Andre instrumenter	USD	39	4.946	-	-	39
		Sum	39	4.946	-	-	39
		Total	39	4.946	-	-	39
European High Yield SRI	Valutakontrakter	DKK	-5.100	-	-	-	5.100
		EUR	5.100	-	-	2	686
	Sum	-	-	-	2	686	
	Total	-	-	-	2	686	
Lange obligationer	Andre instrumenter	DKK	17.879	12	298	10.000	7.879
		Sum	17.879	12	298	10.000	7.879
		Total	17.879	12	298	10.000	7.879
Global Diversified	Andre instrumenter	EUR	10	28	-	-	10
		MYR	39	12	-	-	39
		USD	306	19.087	-	-	306
	Sum	355	19.127	-	-	355	
	Total	355	19.127	-	-	355	
Korte Obligationer	Andre instrumenter	DKK	68.000	235	-	-	68.000
		Sum	68.000	235	-	-	68.000
		Total	68.000	235	-	-	68.000
Eurokredit SRI	Valutakontrakter	DKK	-29.000	-	-	-	29.000
		EUR	29.000	-	-	17	3.898
	Sum	-	-	-	17	3.898	
	Total	-	-	-	17	3.898	
						29.000	

Hoved- og nøgletaloversigt	2017	2016	2015	2014	2013
Årets afkast i procent					
EuroKredit	3,64	4,85	1,07	9,31	3,52
Nye Aktiemarkeder	23,16	14,13	-11,09	12,37	-4,97
European High Yield SRI	4,74	7,75	-1,83	4,28	8,15
Lange obligationer	5,83	5,84	0,60	7,26	-0,52
Global Opportunities	10,23	4,45	14,85	20,14	28,78
Global Diversified	10,98	9,04	3,07	-	-
Globale Aktier Basis ESG ¹⁾	7,95	20,20	-	-	-
Korte Obligationer ²⁾	2,19	1,55	-	-	-
Eurokredit SRI ²⁾	3,49	1,94	-	-	-
Globale Fokusaktier ²⁾	15,90	6,86	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk. ²⁾	16,07	6,84	-	-	-
Globale Aktier SRI ²⁾	12,05	10,09	-	-	-
Globale Aktier ²⁾	16,65	10,50	-	-	-
Indre værdi pr. andel					
EuroKredit	120,96	121,13	121,78	127,24	116,40
Nye Aktiemarkeder	137,18	111,38	101,06	116,50	103,68
European High Yield SRI	116,24	112,57	108,57	119,00	118,80
Lange obligationer	1.000,92	992,84	1.011,69	1.036,80	1.025,08
Global Opportunities	141,60	131,57	155,69	149,90	133,25
Global Diversified	121.830,87	112.387,65	103.073,61	-	-
Globale Aktier Basis ESG ¹⁾	124,20	120,20	-	-	-
Korte Obligationer ²⁾	1.030,56	1.015,52	-	-	-
Eurokredit SRI ²⁾	1.038,25	1.019,36	-	-	-
Globale Fokusaktier ²⁾	1.225,12	1.068,64	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk. ²⁾	1.240,07	1.068,40	-	-	-
Globale Aktier SRI ²⁾	1.232,44	1.100,90	-	-	-
Globale Aktier ²⁾	1.281,18	1.105,03	-	-	-
Udlodning pr. andel (i kr.)					
EuroKredit (i EUR)	2,90	4,40	6,40	6,90	0,00
Nye Aktiemarkeder	2,50	0,00	3,70	3,30	0,00
European High Yield SRI	4,50	1,60	4,20	8,70	4,80
Lange obligationer	58,00	47,00	76,00	32,00	60,00
Global Opportunities	11,70	3,20	28,00	17,40	8,50
Global Diversified	5.000,00	2.700,00	0,00	0,00	0,00
Globale Aktier Basis ESG ¹⁾	12,90	5,20	0,00	0,00	0,00
Korte Obligationer ²⁾	14,00	7,00	0,00	0,00	0,00
Eurokredit SRI ²⁾	20,00	16,00	-	-	-
Globale Fokusaktier ²⁾	123,00	12,00	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk. ²⁾	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI ²⁾	124,00	1,00	-	-	-
Globale Aktier ²⁾	74,00	7,00	-	-	-
Omkostningsprocent					
EuroKredit	0,32	0,32	0,30	0,26	0,34
Nye Aktiemarkeder	0,79	1,06	1,28	0,89	0,97
European High Yield SRI	0,48	0,49	0,51	0,53	0,55
Lange obligationer	0,17	0,17	0,19	0,20	0,22
Global Opportunities	0,79	0,80	0,71	0,76	0,82
Global Diversified	0,51	0,54	0,18	-	-
Globale Aktier Basis ESG ¹⁾	0,54	0,54	-	-	-
Korte Obligationer ²⁾	0,15	0,10	-	-	-
Eurokredit SRI ²⁾	0,38	0,27	-	-	-
Globale Fokusaktier ²⁾	0,72	0,51	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk. ²⁾	0,73	0,51	-	-	-
Globale Aktier SRI ²⁾	0,72	0,53	-	-	-
Globale Aktier ²⁾	0,98	0,74	-	-	-

	2017	2016	2015	2014	2013
Sharpe ratio					
EuroKredit	2,10	2,78	1,86	2,01	1,15
Nye Aktiemarkeder	0,35	0,31	-	0,42	0,89
European High Yield SRI	1,32	1,78	0,76	1,21	1,30
Lange obligationer	1,23	1,22	1,30	1,67	1,23
Global Opportunities	0,97	1,05	0,85	1,00	1,35
Global Diversified	-	-	-	-	-
Globale Aktier Basis ESG ¹⁾	-	-	-	-	-
Korte Obligationer ²⁾	-	-	-	-	-
Eurokredit SRI ²⁾	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier ²⁾	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk. ²⁾	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI ²⁾	-	-	-	-	-
Globale Aktier ²⁾	-	-	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
EuroKredit (i 1.000 EUR)	4.763	5.321	1.085	8.230	3.821
Nye Aktiemarkeder	45.817	15.560	-12.355	265.650	-86.702
European High Yield SRI	52.468	68.041	-16.973	26.067	44.753
Lange obligationer	69.761	106.273	17.934	136.965	-9.829
Global Opportunities	133.260	70.276	142.167	128.597	148.794
Global Diversified	100.840	89.073	20.964	-	-
Globale Aktier Basis ESG ¹⁾	62.575	171.690	-	-	-
Korte Obligationer ²⁾	61.331	23.243	-	-	-
Eurokredit SRI ²⁾	8.886	3.868	-	-	-
Globale Fokusaktier ²⁾	68.692	30.961	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk. ²⁾	65.911	25.539	-	-	-
Globale Aktier SRI ²⁾	121.501	79.969	-	-	-
Globale Aktier ²⁾	48.717	22.140	-	-	-
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)					
EuroKredit (i 1.000 EUR)	143.754	125.280	108.264	104.812	94.314
Nye Aktiemarkeder	286.340	186.566	110.494	142.677	1.813.303
European High Yield SRI	1.441.631	1.033.177	844.657	842.201	599.508
Lange obligationer	1.091.583	1.528.646	1.792.054	2.029.669	1.941.994
Global Opportunities	1.668.750	1.316.656	1.158.954	818.752	738.156
Global Diversified	1.084.781	909.328	662.866	-	-
Globale Aktier Basis ESG ¹⁾	684.401	922.966	-	-	-
Korte Obligationer ²⁾	9.315.212	1.847.125	-	-	-
Eurokredit SRI ²⁾	244.746	245.486	-	-	-
Globale Fokusaktier ²⁾	358.320	626.472	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk. ²⁾	394.227	538.199	-	-	-
Globale Aktier SRI ²⁾	1.025.818	1.007.504	-	-	-
Globale Aktier ²⁾	456.262	245.676	-	-	-

	2017	2016	2015	2014	2013
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
EuroKredit	1.189	1.035	890	824	810
Nye Aktiemarkeder	2.087	1.674	1.093	1.224	17.491
European High Yield SRI	12.402	9.179	7.779	7.076	5.046
Lange obligationer	1.091	1.539	1.771	1.958	1.894
Global Opportunities	11.784	10.007	7.444	5.461	5.539
Global Diversified	9	8	6	-	-
Globale Aktier Basis ESG ¹⁾	5.511	7.678	-	-	-
Korte Obligationer ²⁾	9.039	1.819	-	-	-
Eurokredit SRI ²⁾	236	241	-	-	-
Globale Fokusaktier ²⁾	293	587	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk. ²⁾	318	504	-	-	-
Globale Aktier SRI ²⁾	832	915	-	-	-
Globale Aktier ²⁾	356	222	-	-	-
Omsætningshastighed					
EuroKredit	0,84	0,79	0,79	0,88	0,46
Nye Aktiemarkeder	0,18	0,12	0,12	0,13	0,15
European High Yield SRI	0,51	0,89	0,89	0,76	0,89
Lange obligationer	0,85	0,62	0,52	0,37	0,68
Global Opportunities	0,92	0,96	0,87	1,06	1,13
Global Diversified	0,11	0,15	0,01	-	-
Globale Aktier Basis ESG ¹⁾	0,08	0,33	-	-	-
Korte Obligationer ²⁾	1,06	0,40	-	-	-
Eurokredit SRI ²⁾	0,66	0,16	-	-	-
Globale Fokusaktier ²⁾	0,29	0,28	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk. ²⁾	0,24	0,30	-	0,00	-
Globale Aktier SRI ²⁾	0,64	0,45	-	-	-
Globale Aktier ²⁾	0,21	0,20	-	-	-
Tracking Error					
EuroKredit	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder	5,41	5,07	5,04	4,69	4,63
European High Yield SRI	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-
Global Opportunities	3,46	3,77	3,40	3,57	3,17
Global Diversified	-	-	-	-	-
Globale Aktier Basis ESG ¹⁾	-	-	-	-	-
Korte Obligationer ²⁾	-	-	-	-	-
Eurokredit SRI ²⁾	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier ²⁾	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk. ²⁾	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI ²⁾	-	-	-	-	-
Globale Aktier ²⁾	-	-	-	-	-

	2017	2016	2015	2014	2013
Active Share					
EuroKredit	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder	82,32	86,53	78,29	-	-
European High Yield SRI	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-
Global Opportunities	84,25	85,74	88,67	-	-
Global Diversified	80,56	81,23	82,16	-	-
Globale Aktier Basis ESG ¹⁾	22,77	19,02	-	-	-
Korte Obligationer ²⁾	-	-	-	-	-
Eurokredit SRI ²⁾	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier ²⁾	86,99	89,65	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk. ²⁾	87,00	89,65	-	-	-
Globale Aktier SRI ²⁾	90,01	87,50	-	-	-
Globale Aktier ²⁾	88,11	90,99	-	-	-

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

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

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

Telefon 44 55 92 00
Fax 44 55 91 40

CVR nr. 25 16 02 58

nykreditinvest.dk

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

EuroKredit

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Afledte finansielle instrumenter				
DKK 13,45 pr. 31-12-2016				
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
FXF deliverable FXF(D)830801794	100,08	-7.299		
FXF deliverable FXF(D)830804622	100,10	-1.197		
FXF deliverable FXF(D)830804887	100,10	-2.904		
EUR 100,00 pr. 31-12-2017 (100,00 pr. 31-12-2016)				
10501 CDX MARKIT ITRX EUROPE 12/18 S	100,96	-38	101,41	-57
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
FXF deliverable FXF(D)830801794	100,06	7.304		
FXF deliverable FXF(D)830804622	100,08	1.197		
FXF deliverable FXF(D)830804887	100,08	2.906		
USD 94,81 pr. 31-12-2016				
FXF deliverable FXF(D)830766262			99,95	-360
Afledte finansielle instrumenter i alt				
Obligationer				
DKK 13,43 pr. 31-12-2017 (13,45 pr. 31-12-2016)				
4.125% Danske Bank 09/12-25	110,00	1.034	107,40	1.011
AMBU A/S AMBUDC 3.375 03/15/18	100,67	710	103,00	727
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/20	100,50	1.620		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/22	100,70	1.014		
DSV AS DSVDC 3.5 03/18/22	109,25	147	110,15	148
DSV AS DSVDC 3.5 06/24/20	107,00	719	108,35	729
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047	100,75	3.110	97,30	3.103
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/50	99,60	2.869		
Var DLR KREDIT 01/10-17			101,10	3.936
EUR 100,00 pr. 31-12-2017				
2I RETE GAS SPA FIREIT 1.608 10/31/27	99,98	1.350		
8.00% LM Group 201 19 116937			103,25	196
AB INBEV SA/NV ABIBB 1.5 03/17/25	105,07	263	104,31	261
AB INBEV SA/NV ABIBB 2 03/17/28			106,10	530
ABN AMRO BANK NV ABNANV 6.375 04/27			123,14	616
ACTAVIS FUNDING AGN 1.25 06/01/24	99,63	673		
AEROPORT PARIS ADPPF 1 12/13/27	99,07	594		
AIR PROD & CHEM APD 1 02/12/25	101,98	357	101,40	355
AKTIA BANK AKTIA 0 10/12/20	100,31	843		
ALLIANZ SE ALVGR 3.099 07/06/47	109,73	219		
ALLIANZ SE ALVGR 3.375 PERP	111,41	1.114	103,08	1.031
ALLIANZ SE ALVGR 4.75 PERP	119,06	714	110,81	665
ALLIANZ SE ALVGR 5.625 10/17/42	121,95	488	118,60	474
ALME 5X A ALME 5X A	101,11	465	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
APRR SA ARRF 1.5 01/15/24	104,83	210	104,93	210
ASAHI GROUP ASABRE 0.321 09/19/21	99,98	150		
ASAHI GROUP ASABRE 1.151 09/19/25	100,21	701		
ASML HOLDING NV ASML 1.625 05/28/27	103,83	415	101,00	656
ASSICURAZIONI ASSGEN 7.75 12/12/42	129,18	517	119,33	477
AT&T INC T 1.05 09/04/23	100,99	707		
AT&T INC T 1.8 09/04/26	101,16	1.720		
AT&T INC T 2.35 09/04/29	101,19	506		
AT&T INC T 2.5 03/15/23			109,16	218
ATLAS COPCO ATCOA 0.625 08/30/26			96,70	193
AUTOROUTES DU SU DGFP 1.25 01/18/27	102,20	715		
AXA SA AXASA 3.941 PERP	113,57	1.051	104,02	546
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 0 04/12/22	101,24	304		
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 0.625 01/17/	100,92	1.110		
BANK OF AMER CRP BAC 0 09/21/21	100,24	251		

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

EuroKredit

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Obligationer				
EUR 100.00 pr. 31-12-2017				
BANK OF AMER CRP BAC 0.736 02/07/22	101,62	1.016		
BANK OF AMER CRP BAC 1.625 09/14/22	105,45	527	104,81	524
BANK OF IRELAND BKIR 7.375 PERP	112,68	676		
BANO FED CRD MUT BFCM 0.375 01/13/22	100,41	803		
BANO FED CRD MUT BFCM 2.625 03/31/27	108,45	976		
BARCLAYS BK PLC BACR 6 01/14/21			116,07	116
BARCLAYS BK PLC BACR 6.625 03/30/22	122,86	688	122,75	614
BARCLAYS PLC BACR 0.625 11/14/23	99,15	198		
BARCLAYS PLC BACR 1.875 12/08/23	105,22	868	101,32	836
BAT INTL FINANCE BATSLN 1 05/23/22	102,27	920	102,43	922
BBVASM-CALL03/17 BBVASM 0 PERP			87,63	219
BG ENERGY CAP BGGP 1.25 11/21/22	104,24	938	104,34	939
BMW FINANCE NV BMW 0.75 04/15/24			100,93	1.564
BMW FINANCE NV BMW 1 02/15/22			103,72	1.089
BNP PARIBAS BNP 4.875 PERP	104,25	1.251	102,17	920
BNP PARIBAS BNP 7.781 PERP	103,89	1.818	109,29	3.005
BNP-CALL04/17 BNP 5.019 PERP			101,01	758
BP CAPITAL PLC BPLN 1.077 06/26/25	101,30	1.165		
BP CAPITAL PLC BPLN 1.373 03/03/22			104,82	629
BPCEGP-CALL10/17 BPCEGP 6.117 PERP			104,10	521
BTPS BTPS 4.5 03/01/24			121,93	2.439
CAIXABANK CABKSM 1.125 01/12/23	99,76	698		
CARREFOUR SA CAFP 0.75 04/26/24	99,83	749	99,31	943
CELANESE US HLDS CE 1.25 02/11/25	99,16	1.388		
CELLNEX TELECOM CLNXSM 2.375 01/16/			99,11	595
CITIGROUP INC C 0.75 10/26/23	100,35	702	98,26	688
CITIGROUP INC C 1.375 10/27/21			104,44	836
CITIGROUP INC C 1.5 10/26/28			96,95	1.260
CNP ASSURANCES CNPFP 1.875 10/20/22	105,64	528	101,65	508
COFIROUTE DGFP 0.375 02/07/25	97,08	777	96,31	770
COFIROUTE DGFP 0.75 09/09/28			92,92	1.022
COMPAGNIE FIN ET DGFP 1.125 10/13/27	100,40	1.305		
CONTE 3X A CONTE 3X A	100,82	1.159	101,31	1.165
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.375 05/03/27	103,02	721		
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.875 12/20/26			100,34	401
CREDIT LOGEMENT CRLOG 1.35 11/28/29	100,02	800		
CREDIT SUISSE CS 1.25 07/17/25	101,09	1.011		
CREDIT SUISSE CS 5.75 09/18/25	113,65	1.818	109,54	1.643
CREDIT SUISSE LD CS 1.125 09/15/20			103,29	1.343
DAIMLER AG DAIGR 1.375 05/11/28			103,05	206
DAIMLER AG DAIGR 1.4 01/12/24			105,86	688
DANBNK-CALL05/17 DANBNK 4.878 PERP			101,34	2.661
DANONE BNFP 0.424 11/03/22	100,29	2.708	99,78	2.694
DANONE BNFP 0.709 11/03/24	100,15	1.102	98,89	1.187
DEUTSCHE TEL FIN DT 0.625 04/03/23			100,76	1.108
DEUTSCHE TEL FIN DT 0.875 01/30/24	101,50	1.218		
DEUTSCHE TEL FIN DT 1.5 04/03/28			101,75	509
DH EUROPE FINANC DHR 1.7 01/04/22			106,65	267
DPB-CALL06/17 DPB 5.983 PERP			98,54	197
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
EDP FINANCE BV EDPPL 4.875 09/14/20			114,36	686
ELEC DE FRANCE EDF 1 10/13/26			96,37	1.542
ELEC DE FRANCE EDF 4.25 PERP	106,18	212		
ELI LILLY & CO LLY 1 06/02/22			103,53	725
ELIA SYSTEM OP ELIASO 1.375 05/27/24	103,56	725	104,39	731
ENAGAS FIN SA ENGSM 1 03/25/23	102,51	820	102,48	820

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
EuroKredit

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Obligationer				
EUR 100.00 pr. 31-12-2016				
ENAGAS FIN SA ENGSM 1.375 05/05/28			100,32	602
ENBW-CALL04/17 ENBW 7.375 04/02/72			101,74	2.391
ENEL SPA ENELIM 6.5 01/10/74	106,37	2.376	107,95	648
ENGIE ENGIFP 0.875 03/27/24	101,47	1.319		
ENI SPA ENIIM 1.125 09/19/28			95,81	671
ENI SPA ENIIM 1.75 01/18/24			106,01	636
EUROGRID GMBH EUROGR 1.5 04/18/28			101,67	610
EUROGRID GMBH EUROGR 1.625 11/03/2			106,16	531
FCE BANK PLC F 0 08/26/20	100,63	1.308		
FCE BANK PLC F 1.114 05/13/20			102,30	512
FCE BANK PLC F 1.66 02/11/21	104,33	365	103,93	364
FEDEX CORP FDX 1 01/11/23	101,93	408	101,55	406
FEDEX CORP FDX 1.625 01/11/27			101,99	1.122
FIDELITY NATIONA FIS 0.4 01/15/21	99,95	400		
FIDELITY NATIONA FIS 1.1 07/15/24	99,46	398		
FORD MOTOR CRED F 0 12/01/24	100,39	1.431		
G4S INTL FIN PLC GFSLN 1.5 01/09/23			100,36	677
GAS NAT FENOSA F GASSM 2.875 03/11/2	112,25	561	113,84	569
GAS NAT FENOSA F GASSM 3.375 PERP	105,32	316	93,75	188
GECINA GFCFP 1.375 01/26/28	100,59	604		
GECINA GFCFP 1.375 06/30/27	101,71	610		
GECINA GFCFP 2 06/17/24	107,42	752	107,88	755
GEN ELECTRIC CO GE 0.375 05/17/22	99,98	325		
GEN ELECTRIC CO GE 0.875 05/17/25	99,75	998		
GEN ELECTRIC CO GE 1.25 05/26/23			104,89	420
GEN ELECTRIC CO GE 1.5 05/17/29	100,43	402		
GEN MOTORS FIN GM 0 05/10/21	100,75	1.008		
GEN MOTORS FIN GM 0.955 09/07/23			97,11	194
GENERALI FINANCE ASSGEN 4.596 PERP	109,84	1.318	97,90	685
GLAXOSMITHKLINE GSK 1 09/12/26	100,43	1.707		
GLENCORE FINANCE GLENLN 1.625 01/18	103,60	943	100,80	917
GOLDMAN SACHS GP GS 1.375 05/15/24	102,23	1.227		
GOLDMAN SACHS GP GS 1.625 07/27/26			99,25	1.191
GOLDMAN SACHS GP GS 2 07/27/23	106,39	532	105,84	1.058
GROUPAMA SA CCAMA 6.375 PERP			93,75	94
HBOS PLC LLOYDS 4.5 03/18/30	117,67	118	111,13	111
HSBC HOLDINGS HSBC 0.875 09/06/24	100,43	1.004	98,36	984
IBM CORP IBM 0.95 05/23/25	101,03	2.021		
INNOGY FINANCE IGYGY 1 04/13/25	101,00	353		
INTESA SANPAOLO ISPIM 1.125 01/14/20			101,39	710
INTESA SANPAOLO ISPIM 6.625 09/13/23	125,83	1.258		
ITALGAS SPA IGIM 1.125 03/14/24	101,99	1.632		
JCDECAUX SA DECFP 1 06/01/23	101,74	1.119	101,78	916
JOHNSON CONTROLS JCI 1 09/15/23	101,15	1.012		
JPMORGAN CHASE JPM 1.375 09/16/21			105,02	1.050
JYSKE BANK A/S JYBC 0 12/01/22	101,70	407		
KERING KERFP 1.5 04/05/27	103,47	724		
KLEPI LIFP 1 04/17/23	102,52	410	102,35	409
KPN NV KPN 4.25 03/01/22			118,64	356
KRAFT HEINZ FOOD KHC 2 06/30/23			105,28	1.053
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	102,02	408	101,75	407
LEGRAND SA LRFP 0.5 10/09/23	99,74	1.496		
LEGRAND SA LRFP 0.75 07/06/24	100,72	1.309		
LIBERTY MUTUAL E LIBMUT 1.75 03/27/24	103,59	544		
LLOYDS BK GR PLC LLOYDS 1.5 09/12/27	100,47	1.306		
LONDON STOCK EX LSELN 0.875 09/19/24	99,68	573		

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

EuroKredit

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Obligationer				
EUR 100,00 pr. 31-12-2017				
LVMH MOET HENNES MCFP 0.75 05/26/24	101,25	506		
MAGNA INTL INC MGCN 1.5 09/25/27	102,75	642		
MAPFRE MAPSM 4.375 03/31/47	113,90	456		
MCDONALD'S CORP MCD 0.625 01/29/24	99,10	1.486		
MCDONALD'S CORP MCD 1.5 11/28/29	98,82	1.087		
MORGAN STANLEY MS 1 12/02/22			101,21	759
MORGAN STANLEY MS 1.875 03/30/23	106,20	1.009	106,31	1.010
MUNRE-CALL06/17 MUNRE 5.767 PERP			102,31	716
NEWELL BRANDS I NWL 3.75 10/01/21			111,66	670
NGG FINANCE NGGLN 4.25 06/18/76	108,76	1.088	106,89	1.069
NN GROUP NV NNGRNV 4.5 PERP	113,00	339	100,28	301
NN GROUP NV NNGRNV 4.625 04/08/44			104,89	210
NORTEGAS ENERGIA NATUEN 0.918 09/28	100,67	629		
NORTEGAS ENERGIA NATUEN 2.065 09/28	101,78	407		
NYKREDIT NYKRE 2.75 11/17/27	107,36	322	102,43	512
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	109,18	1.092	103,60	946
OMV AG OMVAV 1 12/14/26	98,70	814		
ORANGE ORAFP 0.75 09/11/23	101,25	1.215		
ORANGE ORAFP 1 05/12/25	101,31	810	100,42	803
ORANGE ORAFP 4 PERP	110,78	1.302	105,85	1.058
PARKER-HANNIFIN PH 1.125 03/01/25	101,46	355		
PEPSICO INC PEP 0.875 07/18/28			97,36	682
PERKINELMER INC PKI 1.875 07/19/26			101,33	355
PRAXAIR INC PX 1.2 02/12/24	104,02	520	103,60	518
PROXIMUS SADP PROXBB 0.5 03/22/22	101,04	505		
RED ELECTRICA FI REESM 1.125 04/24/25	102,23	920	102,26	920
RELX FINANCE RELLN 1 03/22/24	101,42	1.217		
REN FINANCE BV RENEPL 1.75 06/01/23	105,23	1.473	102,56	1.231
RENAULT RENAUL 1 11/28/25	98,82	148		
REPSOL INTL FIN REPSM 0.5 05/23/22	100,51	1.005		
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
SANTANDER INTL SANTAN 1.375 12/14/22	104,46	836	104,28	834
SCHAEFFLER FIN SHAEFF 3.25 05/15/25	107,60	430		
SCHNEIDER ELEC SUPP 0.25 09/09/24	96,90	678	96,48	1.158
SCHNEIDER ELEC SUPP 0.875 03/11/25			100,76	605
SEB-CALL12/17 SEB 7.0922 PERP			105,65	174
SHELL INTL FIN RDSALN 0.375 02/15/25	98,35	197	96,74	1.935
SHELL INTL FIN RDSALN 0.75 08/15/28			94,50	1.110
SKY PLC SKYLN 2.25 11/17/25			106,79	1.388
SOLVAY SA SOLBBB 1.625 12/02/22			104,96	525
SSE PLC SSELN 2.375 PERP			98,58	99
SWISS RE SRENVX 2.6 PERP			96,18	144
TDF INFRASTRUCTU TDFINF 2.5 04/07/26			102,48	717
TELEFONICA EMIS TELEFO 1.715 01/12/28	101,50	507		
TELEFONICA EMIS TELEFO 2.242 05/27/22			107,58	1.291
TELEFONICA EMIS TELEFO 3.961 03/26/21			114,26	1.143
TELEFONICA EUROP TELEFO 7.625 PERP	119,99	120	114,41	114
TELIA CO AB TELIAS 3.625 02/14/24	117,12	176		
TENNET HLD BV TENN 0.75 06/26/25	99,59	1.095		
TENNET HLD BV TENN 2.995 PERP	104,38	470		
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.5 03/17/21	104,51	627	103,46	621
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.625 01/13/	104,44	1.760	100,94	1.151
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 4.625 02/04/			108,10	216
TEREOS FIN GROUP TEREOS 4.125 06/16/	106,04	530		
TERNA SPA TRNIM 1.375 07/26/27	100,50	1.005		
TEVA PHA FIN BV TEVA 2.875 04/15/19	101,65	203		
TEVA PHARM FNC TEVA 1.125 10/15/24	86,95	609	96,80	968

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
EuroKredit

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Obligationer				
EUR 100,00 pr. 31-12-2017				
TEVA PHARM FNC TEVA 1.25 03/31/23	91,69	504		
TOTAL CAP INTL TOTAL 0.25 07/12/23			99,02	1.584
TOTAL CAP INTL TOTAL 0.625 10/04/24	100,05	1.201		
TOTAL SA TOTAL 2.625 PERP	105,38	316	94,33	283
TOTAL SA TOTAL 3.875 PERP	112,22	1.683	105,77	661
UBS AG LONDON UBS 0.125 11/05/21	99,71	997		
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	112,25	2.526	107,50	2.043
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.25 09/01/26			96,46	482
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.5 11/30/24	104,05	988	100,30	953
UBS GROUP UBS 5.75 PERP	114,13	2.168	105,75	846
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1 03/14/25	101,46	304	100,60	302
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1.375 03/09/26			102,36	256
VATTENFALL AB VATFAL 3 03/19/77	101,71	203		
VERIZON COMM INC VZ 1.375 10/27/26	99,54	1.135		
VERIZON COMM INC VZ 1.875 10/26/29	99,77	629		
VF CORP VFC 0.625 09/20/23	100,27	652	99,56	647
VODAFONE GROUP VOD 1.875 11/20/29	99,32	1.391		
VOLKSWAGEN INTFN VW 5.125 PERP	115,75	1.186		
VOLKSWAGEN LEAS VW 1.125 04/04/24	100,81	1.815		
VOLKSWAGEN LEAS VW 1.375 01/20/25	101,34	2.128		
VOLKSWAGEN LEAS VW 2.125 04/04/22			106,62	426
WELLS FARGO CO WFC 1.125 10/29/21			103,50	828
WELLS FARGO CO WFC 1.5 09/12/22			104,74	524
WOLTERS KLUWER N WKLNA 1.5 03/22/27	102,10	638		
WOLTERS KLUWER-C WKLNA 2.5 05/13/24			112,03	560
YORKSHRE BLD SOC YBS 1.25 03/17/22			100,46	1.256
USD 94,81 pr. 31-12-2016				
CERB 2013-1X A1 CERB 2013-1X A1			100,04	366
Obligationer i alt		141.005		121.242

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Nye Aktiemarkeder

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Afledte finansielle instrumenter				
USD 704,96 pr. 31-12-2016				
CREDIT SUIS NAS CS 0 09/03/19			18,22	604
CREDIT SUIS NAS CS 0 17/09/18			18,22	4.342
Afledte finansielle instrumenter i alt 4.946				
Kapitalandele				
BRL 216,60 pr. 31-12-2016				
CIELO SA			27,89	3.045
RAIA DROGASIL SA	91,80	7.533	61,19	6.136
GBP 871,08 pr. 31-12-2016				
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC			1.893,00	5.935
HKD 79,32 pr. 31-12-2017 (90,92 pr. 31-12-2016)				
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	35,45	7.760	23,15	3.747
NAGACORP LTD	6,05	3.600	4,48	2.722
SANDS CHINA LTD	40,35	7.000	33,70	5.966
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H			5,18	2.941
SUNNY OPTICAL TECH	99,90	2.139		
TENCENT HOLDINGS LTD	406,00	14.446	189,70	5.358
IDR 0,05 pr. 31-12-2017 (0,05 pr. 31-12-2016)				
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	3.640,00	6.081	11.675,00	4.100
SILOAM INTERNATIONAL HOSPITA	9.575,00	2.787	10.900,00	2.360
INR 9,71 pr. 31-12-2017 (10,39 pr. 31-12-2016)				
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON	405,65	11.408	268,45	7.445
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	1.204,80	6.414	1.179,90	3.125
ASIAN PAINTS LTD	1.158,50	3.883	891,05	2.591
AVENUE SUPERMARTS LTD	1.181,35	2.538		
BRITANNIA INDUSTRIES LTD	4.709,25	3.660	2.886,30	2.009
EICHER MOTORS LTD	30.340,85	6.042	21.803,05	3.793
HDFC BANK LIMITED	1.872,40	7.057		
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	1.710,40	12.096	1.262,60	7.764
INDUSIND BANK LTD	1.648,90	5.995	1.107,90	2.647
ITC LTD	263,25	3.404	241,65	3.840
JUBILANT FOODWORKS LTD	1.761,10	8.332	853,45	4.361
LUPIN LTD			1.486,95	3.460
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	9.729,55	5.222		
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE			853,45	3.262
ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISE	581,80	7.426	453,05	4.066
KRW 0,58 pr. 31-12-2017 (0,58 pr. 31-12-2016)				
AMOREPACIFIC CORP	304.500,00	5.229	321.500,00	3.406
MEDY-TOX INC	484.900,00	8.734	356.600,00	3.528
MYR 153,21 pr. 31-12-2017 (157,15 pr. 31-12-2016)				
IHH HEALTHCARE BHD	5,86	2.923	6,35	2.638
PHP 12,42 pr. 31-12-2017 (14,18 pr. 31-12-2016)				
INTL CONTAINER TERM SVCS INC	105,50	3.913	71,95	2.474
SM PRIME HOLDINGS INC	37,50	4.041	28,35	3.457
UNIVERSAL ROBINA CORP			163,50	2.119
THB 19,03 pr. 31-12-2017 (19,69 pr. 31-12-2016)				
CP ALL PCL-FOREIGN	77,00	7.317	62,63	5.000
TRY 163,53 pr. 31-12-2017 (200,29 pr. 31-12-2016)				
AKBANK T.A.S.	9,85	-	7,82	-
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS			49,00	2.433
KOC HOLDING AS	18,48	-	13,80	-
TURKIYE IS BANKASI-C	6,97	-	5,18	-
USD 620,04 pr. 31-12-2017 (704,96 pr. 31-12-2016)				
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	172,43	20.218	87,81	12.860
BAIDU INC - SPON ADR	234,21	15.165	164,41	8.895
CREDICORP LTD	207,43	4.373	157,86	4.090
CTRIP.COM INTERNATIONAL-ADR	44,10	9.543	40,00	4.145
GRUPO AEROPORTUARIO SUR-ADR	182,51	3.678		
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS	27,35	3.190	44,15	4.735
MAIL.RU GROUP-GDR REGS	28,90	4.794	18,35	2.801
MAKEMYTRIP LTD	29,85	6.186	22,20	2.465
MERCADOLIBRE INC	314,66	9.519	156,14	6.801
NETSHOES CAYMAN LTD	7,90	1.029		
SEA LTD-ADR	13,33	3.240		
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	39,65	6.957	28,75	3.689

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros Nye Aktiemarkeder

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
USD 620.04 pr. 31-12-2017 YANDEX NV-A	32,75	10.752		
ZAR 50.08 pr. 31-12-2017 (51.55 pr. 31-12-2016) NASPERS LTD-N SHS	345.100,00	14.830	201.409,00	8.649
Kapitalandele i alt		280.456		174.858

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
European High Yield SRI

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Afledte finansielle instrumenter				
DKK 100,00 pr. 31-12-2016				
FXF deliverable FXF(D)1830766771			100,05	-5.102
EUR 743,55 pr. 31-12-2016				
FXF deliverable FXF(D)1830766771			100,04	5.100
Afledte finansielle instrumenter i alt				
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2016				
GLBLCO-CALL03/17 GLBLCO 5.7 05/15/20			106,00	5.300
EUR 744,54 pr. 31-12-2017 (743,55 pr. 31-12-2016)				
ADIANT GLOBAL HO ADNT 3.5 08/15/24	107,09	25.515	101,93	17.431
ADRBID-CALL07/17 ADRBID 7.875 11/15/			105,07	14.062
ALTICE FINANCING ALTICE 5.25 02/15/23			106,39	7.911
ALTICE FINCO SA ALTICE 4.75 01/15/28	95,65	14.527		
ALTICE LX ATCNA 7.25 05/15/22	101,56	48.468	107,31	49.469
ANTOLN-CALL05/17 ANTOLN 4.75 04/01/2			103,83	6.948
ARAMARK INTL FIN ARMK 3.125 04/01/25	105,41	7.848		
ARCELORMITTAL MTNA 3 04/09/21	108,12	4.025	105,27	9.784
ARCELORMITTAL MTNA 3.125 01/14/22	109,50	16.223	105,36	12.456
ARDAGH PKG FIN ARGID 2.75 03/15/24	103,17	25.350		
ARDAGH PKG FIN ARGID 4.25 01/15/22			103,83	36.287
ARROW GLOBAL FIN ARWLN 0 04/01/25	99,50	3.704		
ASTALDI SPA ASTIM 7.125 12/01/20	80,66	12.612	104,52	7.772
AVIS BUDGET FINA CAR 6 03/01/21			104,19	1.506
AXALTA COATING AXTA 3.75 01/15/25	106,87	9.150	100,94	7.641
BALL CORP BLL 4.375 12/15/23	115,79	19.829	111,03	13.209
BANIJAY GROUP BANIIA 4 07/01/22	104,74	9.358		
BANK OF IRELAND BKIR 7.375 PERP	112,68	3.356		
BARRY CALLE SVCS BARY 2.375 05/24/24	106,96	4.778	102,54	7.625
BELDEN INC BDC 2.875 09/15/25	100,23	7.089		
BELDEN INC BDC 3.375 07/15/27	101,36	5.660		
BELDEN INC BDC 5.5 04/15/23	104,44	311		
BERTELSMANN SE BERTEL 3.5 04/23/75	105,32	1.568	95,66	1.423
BOPARAN FINANCE BOPRLN 4.375 07/15/2			99,34	2.955
CASINO GUICHARD COFP 4.498 03/07/24	111,83	24.978	107,24	22.326
CELLNEX TELECOM CLNXSM 2.375 01/16/	101,21	18.839	99,11	13.265
CMA CGM SA CMACG 6.5 07/15/22	105,13	3.914		
CMA CGM SA CMACG 7.75 01/15/21	104,32	17.088	93,41	16.460
CNH IND FIN CNHI 1.375 05/23/22	102,87	21.445		
CNH IND FIN CNHI 2.75 03/18/19			104,01	31.322
CONSTELLIUM NV CSTM 4.625 05/15/21			96,63	5.029
CONTOURGLOB PWR CONGLO 5.125 06/15	104,65	16.362		
COOPERATIVA MURA CMCRAV 6 02/15/23	99,38	7.252		
CROWN EUROPEAN CCK 2.625 09/30/24	103,13	8.831	98,11	14.590
CROWN EUROPEAN CCK 4 07/15/22	111,31	7.459		
DIGI COMMUNICATI CBLCSY 5 10/15/23	107,17	7.979		
EIRCOM FINANCE EIRCMF 4.5 05/31/22	103,81	20.096		
ELEC DE FRANCE EDF 4.25 PERP	106,18	2.372		
ELIS SA ELISGP 3 04/30/22	102,28	22.084	103,39	13.069
ENBW-CALL04/17 ENBW 7.375 04/02/72			101,74	1.513
ENCE ENRGA Y CEL ENCSM 5.375 11/01/2	106,60	4.762	105,99	7.881
ENEL SPA ENELIM 6.5 01/10/74			107,95	17.659
EPHIOS BONDCO LABFP 6.25 07/01/22	105,66	14.970	109,26	13.835
EQUINIX INC EOIX 2.875 10/01/25	101,01	23.315		
ERICSSON LM ERICB 1.875 03/01/24	97,59	11.626		
EUROBANK ERGASIA EUROB 2.75 11/02/2	99,72	7.424		
EUROPCAR GROUPE EUROCA 4.125 11/15	100,34	2.988		
EUROPCAR GROUPE EUROCA 5.75 06/15/2	104,83	10.927	106,14	14.845
FAURECIA EOFP 3.625 06/15/23	105,51	18.068	104,33	12.412
FDML LLC / FIN FDML 4.875 04/15/22	100,44	8.600		
FDML LLC AND FIN FDML 5 07/15/24	98,92	4.419		
FIAT CHRYSLER FCAIM 4.75 07/15/22	113,25	35.576	110,39	38.119
FRESENIUS SE & C FREGR 2.875 07/15/20			107,94	6.020

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
European High Yield SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Obligationer				
EUR 744.54 pr. 31-12-2017 (743.55 pr. 31-12-2016)				
GARFUNKELUX HOLD GFKLDE 7.5 08/01/2	105,10	2.348	105,31	3.915
GRIFOLS SA GRFSM 3.2 05/01/25	101,94	27.324		
GROUPE FNAC SA FNACFP 3.25 09/30/23	104,97	3.908	103,23	9.595
GRUPO ANTOLIN DU ANTOLN 5.125 06/30	105,01	1.955	108,10	2.009
GUALA CLOSURES GCLIM 0 11/15/21			102,96	4.593
HAPAG-LLOYD HPLGR 5.125 07/15/24	104,28	10.870		
HEIDELBERGCEMENT HEIGR 2.25 03/30/2			107,25	10.367
HEMA BONDCO I BV HEMABV 6.25 06/15/			93,33	4.858
HEMA BONDCO I HEMABV 0 07/15/22	102,49	15.261		
HERTZ HOLDGS BV HTZ 4.375 01/15/19	102,00	3.797	104,56	7.775
HUNTSMAN INT LLC HUN 5.125 04/15/21	112,36	5.856	109,24	8.123
IGBOND-CALL05/17 IGBOND 0 06/15/20			101,43	3.017
IHO VERWALTUNGS SHAEFF 3.75 09/15/2	107,41	3.999	99,98	3.717
IMS HEALTH INC RX 3.5 10/15/24	104,53	3.891	104,30	10.602
INEGRP-CALL03/17 INEGRP 5.75 02/15/19			102,37	3.045
INEOS FINANCE PL INEGRP 2.125 11/15/2	99,42	6.810		
INEOS FINANCE PL INEGRP 4 05/01/23	103,04	19.180	103,80	27.014
INOVYN FINANCE KERLIN 6.25 05/15/21			106,79	1.985
INTERXION HOLDIN INXN 6 07/15/20	103,38	2.694		
INTRUM JUSTITIA INTRUM 2.75 07/15/22	100,74	7.501		
INTRUM JUSTITIA INTRUM 3.125 07/15/24	100,81	1.876		
IRON MOUNTAIN IRM 3 01/15/25	102,06	3.799		
ISTAGR-CALL10/17 ISTAGR 6.875 04/30/2			105,87	14.957
JH-HLDG FINANCE JHHDG 8.25 12/01/22			108,14	2.324
K+S AG SDFGR 2.625 04/06/23	104,52	5.253		
K+S AG SDFGR 3 06/20/22	106,96	14.334	105,30	10.178
KIRK BEAUTY ZERO DOUGR 6.25 07/15/22			109,57	4.074
LOXAM SAS LOXAM 3.5 04/15/22	104,63	2.337		
LOXAM SAS LOXAM 4.25 04/15/24	107,06	7.573		
LOXAM SAS LOXAM 4.875 07/23/21	102,61	1.115	104,41	6.987
MATTERHORN TELE MATTER 3.875 05/01/	102,00	25.062	103,51	17.702
NEMAK SAB DE CV TNEMAK 3.25 03/15/24	104,12	1.938		
NOKIA OYJ NOKIA 2 03/15/24	100,87	17.274		
NUMERICABLE-SFR SFRFP 5.625 05/15/24	104,47	31.113	105,91	33.074
NYRSTAR NETHERLA NYRBB 6.875 03/15/	106,03	13.420		
OI EUROPEAN GRP OI 3.125 11/15/24	105,36	23.534	100,09	7.442
ORANGE ORAFP 4 PERP	110,78	4.124		
OTE PLC HTOGA 3.5 07/09/20	105,70	7.870	102,59	11.442
PEUGEOT PEUGOT 2 03/23/24	102,17	16.736		
PFOURS-CALL03/17 PFOURS 5.25 02/01/1			101,95	11.371
PICARD GROUPE PICSUR 0 08/01/19			101,09	12.707
PVH CORP PVH 3.125 12/15/27	101,47	14.354		
OUINTILES IMS RX 3.25 03/15/25	103,49	35.059		
REXEL SA RXLFP 2.625 06/15/24	103,33	5.385		
REXEL SA RXLFP 3.5 06/15/23	105,06	13.298	104,73	11.681
SAPPI PAPIER HOL SAPSJ 3.375 04/01/22	102,18	14.835	104,04	3.481
SCHAEFFLER FIN SHAEFF 3.25 05/15/25	107,60	4.006	106,64	16.969
SEALED AIR CORP SEE 4.5 09/15/23	114,84	6.413	109,27	6.094
SMURFIT KAPPA AO SKGID 2.375 02/01/2	105,33	13.331		
SMURFIT KAPPA AO SKGID 3.25 06/01/21			107,96	8.027
SOFTBANK GRP COR SOFTBK 3.125 09/19	98,84	7.727		
SOFTBANK GRP COR SOFTBK 4.75 07/30/2	110,07	29.503	108,92	32.799
STORA ENSO OYJ STERV 2.5 06/07/27	102,86	6.892		
STORA ENSO OYJ STERV 5.5 03/07/19			110,89	5.689
SYNLAB BONDCO LABFP 0 07/01/22	101,04	10.908		
TCGLN-CALL01/18 TCGLN 6.75 06/15/21	103,85	5.799	106,58	9.906
TELECOM ITALIA TITIM 2.375 10/12/27	100,08	22.391		
TELECOM ITALIA TITIM 3.25 01/16/23			105,65	3.260

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
European High Yield SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Obligationer				
EUR 744.54 pr. 31-12-2017 (743.55 pr. 31-12-2016)				
TELECOM ITALIA TITIM 3.625 01/19/24	111,72	13.309	106,77	3.970
TELECOM ITALIA TITIM 3.625 05/25/26			102,85	20.532
TELEFONICA EUROP TELEFO 7.625 PERP	119,99	6.254	114,41	2.552
TEOLLISUUUDEN VOI TVOYFH 2.625 01/13/	104,44	17.885		
TEREOS FIN GROUP TEREOS 4.125 06/16/			103,27	10.750
TEVA PHARM FNC TEVA 0.375 07/25/20	95,50	41.951		
THOMAS COOK GR TCGLN 6.25 06/15/22	108,27	21.765	105,63	3.927
THYSSENKRUPP AG TKAGR 4 08/27/18			106,00	30.344
THYSSENKRUPP TKAGR 1.375 03/03/22	101,61	30.262		
TNETBB-CALL06/17 TNETBB 6.25 08/15/2			106,43	7.914
UBS GROUP UBS 5.75 PERP	114,13	6.798		
UNITED GROUP ADRBID 4.375 07/01/22	104,07	14.722		
UNITYMEDIA UNITY 4 01/15/25	106,01	29.993	104,43	22.518
UNITYMEDIA UNITY 4.625 02/15/26			105,95	4.727
UPCB-CALL07/17 UPCB 6.375 09/15/22			106,72	18.886
VALEANT PHARMA VRXCN 4.5 05/15/23	89,79	31.221	72,93	24.401
VATTENFALL AB VATFAL 3 03/19/77	101,71	2.272		
VERALLIA PACKAG VERALL 5.125 08/01/22	104,88	7.808	106,57	7.924
VERISURE HOLDING VERISR 6 11/01/22	106,74	2.146	109,47	4.070
VERISURE MIDHOLD VERISR 5.75 12/01/2	101,08	22.954		
VOLVO CAR AB VOVCA 2 01/24/25	100,93	11.272		
WIND TRE SPA WINTRE 0 01/20/24	98,42	51.294		
WINDIM-CALL11/17 WINDIM 0 07/15/20			101,00	3.755
WINDIM-CALL11/17 WINDIM 4 07/15/20			102,13	47.840
ZF NA CAPITAL ZFFNGR 2.25 04/26/19	102,98	20.703	104,26	13.954
ZIGGO SECURED FI ZIGGO 3.75 01/15/25	103,48	9.245	101,68	7.561
ZIGGO SECURED FI ZIGGO 4.25 01/15/27	104,17	8.531	99,90	3.714
Obligationer i alt		1.373.783		1.000.236

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Lange obligationer

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Afledte finansielle instrumenter				
DKK 100,00 pr. 31-12-2016				
FOR900584804			0,12	12
FOR900587669			3,79	-298
Afledte finansielle instrumenter i alt				
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2017				
1.00% 1RDSRO21S32 32 201646	100,40	6.474		
1.50% 1,5 42A B 37 37 210910	101,06	6.500		
1.50% 1.5 oct 111. 47 174766	98,65	126.405	92,68	42.883
1.50% 1,5NDASDRO37 37 218773	100,55	8.233		
1.50% 1,5NYK01EA47 47 219364	98,83	58.324	92,78	156.658
1.50% 1,5RDS22S37 37 201646	101,00	6.336		
1.50% 1,5RDS22S47 47 201646	98,62	103.557	92,80	78.357
1.50% 111.E.37 37 174766	100,95	1.713		
1.75% Danske Stat 25 180966	111,87	17.004	112,73	225.460
2% NYKREDIT 10/01/50	98,05	17.159		
2.00% 111.E 34 174766	104,78	11.207		
2.00% 2 43A B 47 47 210910	100,25	9.825	96,28	23.902
2.00% 2 oct 411.E. 47 174766	99,68	6.289	95,38	38.073
2.00% 2NDASDROA47 47 218773	100,05	23.641		
2.00% 2RDS27SOA47 47 201646			95,68	47.802
2.00% Kommunekredit 01/10-47	101,10	5.111		
2.50% 2,5 43A B 47 47 210910	104,45	4.864		
2.50% 2,5 LR ann R 47 210983	100,41	10.816	95,93	10.706
2.50% 2,5RDSRO23S 47 201646	104,05	12.261		
2.50% 223.s.IS 47 BRF			125,40	129.409
2.50% 223.s.W.IS 54 BRF			126,00	6.264
2.50% 25NYK01EA47 47 219364	104,18	37.571		
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 01/01-44			127,35	24.243
2.50% Kommunekredit 01/01-47			126,25	2.083
2.50% Kommunekredit 01/10-57	99,90	3.284		
2.50% LRF IS 47 LBANK			125,25	9.427
2.50% LRF IS 54 LBANK			124,75	2.107
2.50% RD 01/07-46			125,00	21.492
3.00% 01E DA 44 219364	106,85	6.915		
3.00% 111.B. 23 BRF	104,85	199	103,30	351
3.00% 111.B. 38 BRF	103,50	810	102,25	988
3.00% 111.E 44 174766	105,65	16.742	103,35	48.237
3.00% 22S. S. 31 RD	103,40	11.754	105,30	41.122
3.00% 23S.S 44 201646			105,35	8.014
3.00% 3NDSSDRO47 47 218773	106,98	4.898		
3.00% 3NYK01E A47 47 219364	106,93	4.338		
3.00% 3NYK01I A47 47 219364	105,00	8.889		
3.00% 3RDSRO23S47 47 201646			103,80	41.267
3.00% 3RDSRO27SOA 47 201646			103,23	12.474
3.00% Kommunekredit 01/01-32	102,00	326	102,50	556
3.00% Kommunekredit 01/07-22	102,00	14	101,50	18
3.00% Nordea ann 44 218773	106,45	3.079		
3.00% Nordea OA 10 44 218773	106,28	17.783	104,28	45.386
3.00% Nvkredit 01E A 44	106,30	4.867		
3.50% 01E A 44 219364			106,00	26.846
3.50% 43 s.A. B 44 210910			105,30	3.902
3.50% Huseiernes Kreditkasse 1.a.1.s. BR	103,05	641	103,00	640
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
4.00% 23S. S. 44 RD			106,50	29.909
4.00% 411.E.OA 41 BRF	109,43	7.203	107,20	10.024

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros Lange obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Obligationer				
DKK 100.00 pr. 31-12-2017 (100.00 pr. 31-12-2016)				
4.00% 43.s.A B 41 DLR	109,20	7.295	107,42	10.099
4.00% INK St.lån 17 STAT			104,13	10
4.00% Kommunekredit 01/01-19			103,00	-
4.00% Kommunekredit 01/01-31	104,00	53	103,15	86
4.00% Kommunekredit 01/07-35	102,00	16	102,00	17
4.00% Nordea ann 44 UNIK	109,98	9.642	106,50	14.347
4.00% Nordea OA10 41 UNIK			108,20	12.153
4.00% St.Bælt 25 ERHVE	118,50	978	123,01	1.015
4.00% Totalkredit 01/10-41			108,75	3.686
5.00% 01E A 41 NK			110,50	33.134
5.00% 411.EOA 41 BRF	114,25	429	109,75	608
5.00% 73 D OA 38 NK	113,00	7.041	109,25	14.167
5.00% Nordea ann 41 UNIK	114,48	12.393	111,00	16.555
5.00% Nordea Kredit 01/04-38	115,10	9.338	111,85	12.772
5.00% Nordea OA 41 UNIK	114,50	10.196	111,61	15.624
6.50% 9.s.2019æ 17 BRF			104,75	4
7.00% INK St.lån 24 STAT	147,41	22.274	154,54	15
BPCE BPCEGP 0 03/28/22	101,11	43.376		
BPCE BPCEGP 0 04/22/17			100,15	100.150
BRFKREDIT A/S BRF 2 10/01/50	98,58	51.256		
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/24	102,95	44.783		
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/26	102,79	5.140		
DENMARK - BULLETT DGB 0.5 11/15/27	100,24	5.212		
DENMARK - BULLETT DGB 3 11/15/21	112,78	226	116,11	232
DENMARK - BULLETT DGB 4 11/15/19	108,53	43	112,80	45
DENMARK I/L GOVTT DGBI 0.1 11/15/23	107,55	263.450	107,43	391.623
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/20	100,50	12.362		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2 10/01/50	99,38	5.950		
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/18	100,63	2.717	100,52	24.828
LR REALKREDIT LND SBK 1 01/01/22	103,39	21.298		
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/50	98,63	24.656		
NORDEA KREDIT NDASS 3 10/01/47			103,20	39.464
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047	100,75	5.848		
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/37	100,90	2.927		
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/47	99,62	62.965		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2 10/01/50	98,28	71.734		
Var Danmarks Skibskredit 01/01-21			101,10	10.110
Var Danmarks Skibskredit 01/01-22			100,75	35.263
Var Nvkredit 01/10-41			98,25	41.846
Var RD 01/04-19	100,80	3.024	100,61	30.183
Var Totalkredit 01/01-37	105,60	7.555	105,30	8.492
Var% 43s. OA. CF 38 DLR	105,45	14.938	104,90	18.595
EUR 744.54 pr. 31-12-2017				
SYDBANK A/S SYDBDC 0 11/02/29	101,00	30.080		
Obligationer i alt		1.324.227		2.105.071

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Global Opportunities

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
CAD 494,86 pr. 31-12-2017 (525,67 pr. 31-12-2016)				
CANADIAN NATL RAILWAY CO	103,65	11.816	90,37	9.425
MAGNA INTERNATIONAL INC	71,24	6.737	58,30	6.037
CHF 693,61 pr. 31-12-2016				
ABB LTD-REG			21,48	3.252
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG			14,61	3.959
LAFARGEHOLCIM LTD-REG			53,65	22.777
NESTLE SA-REG	83,80	21.829		
UBS GROUP AG-REG	17,94	35.495		
EUR 744,54 pr. 31-12-2017 (743,55 pr. 31-12-2016)				
AIRBUS SE	83,00	26.245	62,84	22.990
AKZO NOBEL			59,39	5.434
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV			100,55	20.895
ASSICURAZIONI GENERALI			14,12	13.635
AXA SA	24,74	23.917	23,99	18.856
BANCA GENERALI SPA	27,74	5.195	22,66	6.204
BANCO SANTANDER SA			4,96	22.077
BEIERSDORF AG			80,60	14.951
BNP PARIBAS			60,55	10.990
BRENNTAG AG			52,80	7.574
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	45,98	9.349		
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	15,88	9.334		
E.ON SE			6,70	9.954
ENI SPA			15,47	15.729
ESSILOR INTERNATIONAL			107,35	8.851
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	14,91	13.396		
FINECOBANK SPA	8,56	3.856	5,35	3.826
IBERDROLA SA	6,46	26.373		
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N			20,03	9.270
RWE AG			11,82	3.992
SAFRAN SA	85,91	15.473		
SIEMENS AG-REG			116,80	9.097
UNICREDIT SPA	15,58	13.639		
VALEO SA	62,27	15.560		
VONOVIA SE	41,39	8.232	30,91	20.699
GBP 871,08 pr. 31-12-2016				
ANGLO AMERICAN PLC			1.160,00	6.687
BARCLAYS PLC			223,45	3.171
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	5.018,00	31.152		
GLENCORE PLC	390,00	16.385	277,35	30.416
SKY PLC			991,00	9.960
HKD 79,32 pr. 31-12-2017				
CHINA MERCHANTS BANK-H	31,10	3.305		
CNOOC LTD			9,70	5.786
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR			183,20	7.963
PICC PROPERTY & CASUALTY-H			12,08	8.485
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	81,35	18.744		
TENCENT HOLDINGS LTD	406,00	21.006		
INR 9,71 pr. 31-12-2017				
HDFC BANK LIMITED	1.872,40	5.100		
ICICI BANK LTD	314,00	12.344	255,30	10.918
JPY 6,04 pr. 31-12-2016				
FANUC CORP			19.815,00	9.222
ITOCHU CORP			1.552,00	3.189
NOMURA HOLDINGS INC			689,10	2.241
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	4.683,00	12.197	4.453,00	12.144
SOFTBANK GROUP CORP	8.920,00	22.928		
SONY FINANCIAL HOLDINGS INC			1.824,00	2.886
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	4.868,00	18.295	4.460,00	20.293
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	5.141,00	27.586	4.796,00	3.189
KRW 0,58 pr. 31-12-2017 (0,58 pr. 31-12-2016)				
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	2.548.000,00	19.657	1.802.000,00	24.769
SK HYNIX INC			44.700,00	2.524

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Global Opportunities

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
MXN 34.22 pr. 31-12-2016 WALMART DE MEXICO SAB DE CV			37,05	904
SEK 77.60 pr. 31-12-2016 SKF AB-B SHARES			167,60	4.007
USD 620.04 pr. 31-12-2017 ABBOTT LABORATORIES	57,07	14.408		
ACCENTURE PLC-CL A			117,13	5.077
ACTIVISION BLIZZARD INC	63,32	5.292		
AERCAP HOLDINGS NV	52,61	14.066	41,61	8.530
AIR LEASE CORP	48,09	14.954	34,33	8.901
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	172,43	17.131	87,81	19.358
ALLERGAN PLC			210,01	22.795
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP			228,50	20.672
ALPHABET INC-CL C	1.046,40	21.184	771,82	21.873
AMAZON.COM INC	1.169,47	21.500	749,87	10.557
ANADARKO PETROLEUM CORP			69,73	8.022
APPLE INC	169,23	45.317	115,82	7.318
APTIV PLC	84,83	11.077	67,35	22.017
ARAMARK	42,74	15.686		
ARCELORMITTAL-NY REGISTERED	32,31	13.413		
ASSURED GUARANTY LTD	33,87	5.160		
ATLISSIAN CORP PLC-CLASS A	45,52	7.332		
BAIDU INC - SPON ADR			164,41	6.822
BAKER HUGHES INC			64,97	12.585
BALL CORP	37,85	16.059		
BANK OF AMERICA CORP	29,52	37.832	22,10	7.603
BECTON DICKINSON AND CO			165,55	5.221
BIOGEN INC			283,58	9.866
BLACKROCK INC	513,71	25.042	380,54	16.364
BLUEBIRD BIO INC	178,10	4.494		
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	61,28	10.039	58,44	27.855
BROADCOM LTD	256,90	26.999	176,77	21.182
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	99,58	17.870		
CBRE GROUP INC - A	43,31	612		
CITIGROUP INC	74,41	27.286		
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	71,02	17.754	56,03	14.674
COLGATE-PALMOLIVE CO			65,44	15.919
COTY INC-CL A	19,89	9.253	18,31	8.758
CTRP.COM INTERNATIONAL-ADR	44,10	10.691		
DANAHER CORP	92,82	23.398		
DELPHI TECHNOLOGIES PLC	52,47	6.447		
DELTA AIR LINES INC	56,00	15.890	49,19	11.047
DIAMONDBACK ENERGY INC	126,25	8.079		
EATON CORP PLC			67,09	8.660
EDISON INTERNATIONAL	63,24	15.426		
ELECTRONIC ARTS INC	105,06	5.122		
EOG RESOURCES INC	107,91	15.557	101,10	16.682
EQUIFAX INC			118,23	1.183
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A			76,49	21.508
EXPEDIA INC	119,77	12.435	113,28	12.542
FACEBOOK INC-A	176,46	36.602		
FEDEX CORP			186,20	12.140
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	192,43	16.055		
FLEX LTD	17,99	23.597		
FORTIVE CORP			53,63	4.031
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	68,44	12.693	53,46	10.055
GENERAL MOTORS CO	40,99	13.693		
GLOBAL PAYMENTS INC	100,24	14.550	69,41	10.268
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	74,26	8.143		
HESS CORP	47,47	6.108		

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Global Opportunities

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
USD 704.96 pr. 31-12-2016				
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	79,86	6.353	27,20	15.236
HOLOGIC INC	42,75	13.985		
HONEYWELL INTERNATIONAL INC			115,85	22.584
IHS MARKIT LTD	45,15	12.633	35,41	9.143
INCYTE CORP			100,27	3.011
INTEL CORP			36,27	28.388
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	70,56	21.350	56,42	18.787
JETBLUE AIRWAYS CORP	22,34	10.949		
KINDER MORGAN INC	18,07	20.467	20,71	19.982
KLA-TENCOR CORP	105,07	14.742		
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION	43,72	12.692		
L BRANDS INC	60,22	10.739	65,84	5.042
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	135,73	14.753	82,68	13.572
METLIFE INC	50,56	23.551	53,89	13.118
MICRON TECHNOLOGY INC	41,12	10.257		
MICROSOFT CORP			62,14	30.237
MOBILEYE NV			38,12	6.605
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A			44,33	9.045
MYLAN NV			38,15	10.037
NETEASE INC-ADR	345,07	6.808		
NETFLIX INC	191,96	14.252	123,80	12.489
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	94,00	18.506		
NIKE INC -CL B	62,55	24.448	50,83	16.712
NORTHERN TRUST CORP	99,89	13.742	89,05	10.509
NVIDIA CORP	193,50	9.433		
OLD DOMINION FREIGHT LINE	131,55	11.608		
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR			10,11	8.974
PIONEER NATURAL RESOURCES CO			180,07	7.832
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP			116,96	14.558
POST HOLDINGS INC	79,23	14.803		
PPG INDUSTRIES INC	116,82	18.294		
PRICELINE GROUP INC/THE	1.737,74	13.522	1.466,06	15.802
OUALCOMM INC	64,02	11.021		
REGENERON PHARMACEUTICALS			367,09	5.556
S&P GLOBAL INC			107,54	1.577
SALESFORCE.COM INC	102,23	16.765	68,46	15.581
SERVICENOW INC	130,39	16.669	74,34	15.001
SKYWORKS SOLUTIONS INC	94,95	7.469		
SPIRIT AIRLINES INC	44,85	4.851		
SPLUNK INC	82,84	12.208		
SPRINT CORP	5,89	3.811		
SUNTRUST BANKS INC	64,59	5.747		
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	39,65	24.557		
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC			123,00	2.075
TERADYNE INC	41,87	8.188		
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	189,88	16.921		
TRANSOCEAN LTD			14,74	4.037
TRIPADVISOR INC	34,46	3.133		
ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC	218,23	5.522		
UNITEDHEALTH GROUP INC	220,46	28.998	160,04	10.905
VF CORP			53,35	13.024
VISA INC-CLASS A SHARES	114,02	21.356	78,02	14.580
WABCO HOLDINGS INC			106,15	2.695
WELLS FARGO & CO			55,11	24.299
WISDOMTREE INVESTMENTS INC			11,14	7.096
WORKDAY INC-CLASS A	101,74	10.353	66,09	8.445
WPX ENERGY INC			14,57	6.805
Kapitalandele i alt		1.614.847		1.272.652

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Global Diversified

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Afledte finansielle instrumenter				
DKK 100,00 pr. 31-12-2017				
FXF deliverable FXF(D)1830809882	100,01	540		
EUR 744,54 pr. 31-12-2017 (743,55 pr. 31-12-2016)				
TAMBURI INV-CW20	1,13	61	0,39	28
JPY 5,50 pr. 31-12-2017				
FXF deliverable FXF(D)1830809882	100,01	-540		
MYR 153,21 pr. 31-12-2017 (157,15 pr. 31-12-2016)				
O.S.K. HOLDINGS BHD -CW99	0,18	16	0,21	12
USD 620,04 pr. 31-12-2017 (704,96 pr. 31-12-2016)				
AMERICAN INTERNATIONAL-CW21	18,12	6.856	23,46	7.308
BANK OF AMERICA CORP-CW18	2,14	416	0,96	218
BANK OF AMERICA CORP-CW19	17,56	10.484	9,95	6.776
CAPITAL ONE FINANCIAL C-CW18	57,98	762	45,19	706
CITIGROUP INC-CW19	0,10	73	0,15	125
JPMORGAN CHASE & CO-CW18	66,43	1.657	44,27	1.293
PNC FINANCIAL SERVICES-CW18	77,72	2.462	49,32	1.893
WELLS FARGO & CO-CW18	27,49	1.644	21,33	768
		24.430		19.127
Afledte finansielle instrumenter i alt				
Kapitalandele				
AUD 484,96 pr. 31-12-2017				
ALUMINA LTD	2,43	2.319		
BRAMBLES LTD	10,07	1.023	12,40	1.201
KOGAN.COM LTD	6,75	2.077		
ORICA LTD	18,10	1.991	17,68	1.213
OBE INSURANCE GROUP LTD	10,68	384	12,42	420
BRL 186,92 pr. 31-12-2017 (216,60 pr. 31-12-2016)				
BANCO ESTADO RIO GRAN-PREF B	14,90	978	10,33	734
CCR SA	16,15	436		
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	8,38	464		
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU SA	10,52	-		
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	10,83	1.032	8,28	841
LOCALIZA RENT A CAR	22,06	1.729	34,22	1.109
MARCOPOLO SA-PREF			2,75	117
MRV ENGENHARIA	15,04	874		
ODONTOPREV S.A.	15,91	1.213	12,60	1.040
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	16,91	1.812	16,94	1.388
PORTO SEGURO SA	36,33	883	26,90	707
SUL AMERICA SA - UNITS	18,66	331	18,00	298
WEG SA	24,11	1.115	15,50	776
CAD 494,86 pr. 31-12-2017 (525,67 pr. 31-12-2016)				
AIMIA INC	3,74	186	8,88	428
AIR CANADA	25,88	1.095	13,67	574
ALTIUS MINERALS CORPORATION	14,95	549		
BARRICK GOLD CORP			21,49	1.159
BOMBARDIER INC-B			2,17	481
CAMECO CORP	11,61	413		
CANADIAN NATURAL RESOURCES	44,92	2.657	42,79	2.511
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	669,34	2.772	648,50	968
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	17,61	691		
IMPERIAL OIL LTD	39,23	2.882	46,71	3.368
IVANHOE MINES LTD-CL A	4,24	230	2,54	137
KINROSS GOLD CORP	5,42	2.454	4,19	359
ONEX CORPORATION	92,19	1.395	91,38	1.371
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	32,06	12	31,94	13
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	64,05	6.050	51,79	4.850
SUNCOR ENERGY INC	46,15	3.561	44,15	3.350
CHF 636,26 pr. 31-12-2017 (693,61 pr. 31-12-2016)				
NOVARTIS AG-REG	82,40	5.065	74,10	4.633
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	246,50	1.735	232,60	1.663
COP 0,21 pr. 31-12-2017 (0,23 pr. 31-12-2016)				
BANCOLOMBIA SA-PREF	29.690,00	1.392	27.200,00	1.347
GRUPO NUTRESA SA			24.900,00	1.284
DKK 100,00 pr. 31-12-2017 (100,00 pr. 31-12-2016)				
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	10.840,00	3.371	11.270,00	2.096
BANG & OLUFSEN A/S	149,50	2.296	80,00	1.147

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Global Diversified

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
DKK 100.00 pr. 31-12-2016				
CARLSBERG AS-B			609,50	502
GN STORE NORD A/S	200,50	1.177	146,30	801
NOVO NORDISK A/S-B	334,50	2.234	254,70	1.588
EUR 743.55 pr. 31-12-2016				
AEGEAN AIRLINES			6,33	168
AKZO NOBEL	73,02	858	59,39	637
AURELIUS EQUITY OPPORTUNITIE	56,96	2.225	55,62	759
BANCA IFIS SPA	40,77	4.255	26,00	2.530
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	3,91	36	15,08	139
BANCA POPOLARE DI MILANO			0,36	1.728
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	7,11	510	6,41	421
BANCO BPM SPA	2,62	5.767		
BANCO POPOLARE SC			2,31	3.044
BANCO SANTANDER SA	5,48	2.154		
BANK OF IRELAND			0,24	724
BANK OF IRELAND GROUP PLC	7,10	781		
BANKIA SA	3,99	977		
BASF SE	91,74	1.119		
BAYER AG-REG	104,00	904	99,13	801
BNP PARIBAS	62,25	930		
BPER BANCA	4,21	198	5,06	222
COMMERZBANK AG	12,51	545	7,25	294
CONTINENTAL AG	225,05	734	183,70	1.115
CREDITO VALTELLINESE SCARL			0,37	1.007
CREDITO VALTELLINESE SPA	1,21	716		
CRH PLC	29,96	1.265	32,96	1.271
D'AMICO INTERNATIONAL SHIPPI	0,26	1.321	0,33	586
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	15,88	510	17,25	345
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	14,80	1.023	16,36	1.055
DEUTZ AG	7,58	431	5,35	284
ELLAKTOR SA	1,62	54	1,09	32
ERSTE GROUP BANK AG	36,11	1.249	27,83	897
EURAZEO SA			55,58	454
FERRARI NV	87,50	1.274	55,25	749
FOMENTO DE CONSTRUCC Y CONTRA	8,63	1.136	7,55	927
GREENYARD NV	20,11	506	14,76	346
GRIFOLS SA	24,43	1.433	18,88	1.033
GROUPE EUROTUNNEL	10,72	1.529	9,03	1.202
HAL TRUST	153,80	1.569	179,89	1.673
HEINEKEN HOLDING NV	82,49	353	66,14	584
HELLENIC BANK PUBLIC CO LTD	0,61	244	0,78	285
HELLENIC EXCHANGES - ATHENS	5,26	604	4,89	524
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	29,05	3.717	32,43	3.871
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	8,28	412	6,58	136
INMOBILIARIA DEL SUR SA	10,19	245	7,91	175
INTESA SANPAOLO	2,77	3.577	2,43	1.483
KONINKLIJKE KPN NV	2,91	698	2,81	2.280
LEGRAND SA	64,19	2.163	53,95	1.695
LEONI AG	62,39	617	33,85	312
LUXOTTICA GROUP SPA	51,15	2.661	51,10	2.478
LYX ETF MSCI INDIA			13,79	14.949
MOTOR OIL (HELLAS) SA	18,78	6.417	13,10	4.176
OPAP SA	10,50	796	8,40	594
PADDY POWER BETFAIR PLC	99,20	1.634	101,50	1.403
PERMANENT TSB GROUP HOLDINGS	2,25	2.251	2,76	1.610
PEUGEOT SA	16,96	1.327		
PIAGGIO & C. S.P.A.	2,30	596	1,59	1.598
PIRAEUS BANK S.A	3,07	407		
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	70,01	2.022	51,93	1.399

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Global Diversified

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
EUR 744.54 pr. 31-12-2017 (743.55 pr. 31-12-2016)				
REALIA BUSINESS SA	1,10	1.352	0,86	987
RENAULT SA	83,91	1.015	84,51	952
ROTHSCHILD & CO	30,54	745	25,70	585
SAMPO OYJ-A SHS	45,80	283	42,59	245
SAP SE	93,45	1.640	82,81	1.353
SOCIETE BIC SA	91,66	1.560	129,15	1.639
SOCIETE GENERALE SA	43,05	658	46,75	666
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	5,56	4.499	3,60	2.630
TECHNICOLOR - REGR	2,87	413	5,14	200
TENARIS SA	13,16	3.032	16,97	818
TITAN CEMENT CO. S.A.			22,30	52
UBI BANCA SPA	3,65	1.508	2,61	860
UCB SA	66,18	1.435	60,91	1.231
UNICREDIT SPA	15,58	600	2,73	267
UPM-KYMMENE OYJ	25,91	850	23,34	446
VALMET OYJ	16,44	416	13,98	330
VONOVIA SE	41,39	686	30,91	477
WACKER NEUSON SE	30,08	2.213	15,42	1.648
WORLDLINE SA	40,67	2.054	26,78	1.261
ZOOPLUS AG	150,30	1.576	121,50	1.186
GBP 838.76 pr. 31-12-2017 (871.08 pr. 31-12-2016)				
3I GROUP PLC	913,50	2.906	704,00	2.594
ADMIRAL GROUP PLC	2.002,00	1.201		
ANGLO AMERICAN PLC	1.549,50	9.485	1.160,00	8.165
ANTOFAGASTA PLC	1.005,00	6.140	675,00	4.000
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	2.820,00	404	2.745,00	376
ASTRAZENECA PLC	5.121,00	950	4.437,50	798
AVIVA PLC	506,50	935	486,40	833
BARCLAYS PLC	203,10	4.369	223,45	4.596
BGEO GROUP PLC	3.557,00	290	2.984,00	236
BHP BILLITON PLC	1.522,50	2.574		
BOVIS HOMES GROUP PLC			820,00	324
BP PLC	522,70	4.184	509,60	2.923
BT GROUP PLC	271,70	588	366,90	732
DIAGEO PLC	2.725,00	2.160	2.110,00	1.584
DIXONS CARPHONE PLC	199,00	1.294	354,60	862
DS SMITH PLC	517,50	582		
EI GROUP PLC	141,25	371	121,50	720
FLYBE GROUP PLC	31,50	1.738	44,00	1.392
GEM DIAMONDS LTD	71,00	741	110,00	1.162
GKN PLC	319,40	2.187	331,70	1.182
HANSTEEN HOLDINGS PLC	143,00	85	113,50	406
HOWDEN JOINERY GROUP PLC	466,80	4.173	383,80	3.328
HSBC HOLDINGS PLC	766,90	1.273	656,90	1.002
HUMMINGBIRD RESOURCES PLC	34,25	412	18,25	204
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	651,00	1.032	440,90	926
LLOYDS BANKING GROUP PLC	68,06	14.883	62,51	14.630
LUCECO PLC	111,00	486	191,75	508
MICHELMERSH BRICK HOLDINGS P	91,50	3.275	49,00	2.134
NEX GROUP PLC	606,50	1.015	464,50	710
NEXT PLC	4.525,00	1.319	4.983,00	1.405
OLD MUTUAL PLC	231,70	1.493	207,30	1.297
PAGEGROUP PLC	467,50	1.877	390,50	1.448
PARAGON BANKING GROUP PLC	490,70	2.351	414,80	1.929
PENDRAGON PLC	28,50	2.339		
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	920,50	702	855,00	632
QINETIQ GROUP PLC	231,10	998		
RIO TINTO PLC	3.942,00	3.428	3.158,50	1.626
ROCKHOPPER EXPLORATION PLC	21,25	598		

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Global Diversified

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
GBP 838,76 pr. 31-12-2017 (871,08 pr. 31-12-2016)				
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	847,00	1.192	668,00	898
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	278,00	1.524	224,60	1.194
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	2.480,00	229	2.242,50	121
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.508,50	1.493	2.354,00	1.358
SMITH & NEPHEW PLC	1.288,00	981	1.221,00	887
TALKTALK TELECOM GROUP	151,90	772	169,20	321
TAYLOR WIMPEY PLC	206,40	479	153,50	322
TELIT COMMUNICATIONS PLC			275,00	739
TESCO PLC	209,25	5.650	206,85	2.091
TP ICAP PLC	532,00	141	433,30	541
TRAVIS PERKINS PLC	1.567,00	269	1.452,00	235
TUNGSTEN CORP PLC	61,00	58	53,00	108
VODAFONE GROUP PLC			199,85	1.375
WETHERSPOON (J.D.) PLC	1.257,00	1.005	888,00	689
WOOD GROUP (JOHN) PLC	650,00	389	876,00	508
HKD 79,32 pr. 31-12-2017				
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	3,64	435		
AIA GROUP LTD	66,65	2.850	43,75	1.993
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD-H	5,59	467		
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	36,75	2.973		
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	7,20	1.374		
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	98,10	1.026	87,90	953
ESPRIT HOLDINGS LTD	4,18	1.759	6,09	3.048
GOODBABY INTERNATIONAL HOLDI			3,71	497
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	51,50	1.924	41,25	1.482
HONGKONG & SHANGHAI HOTELS	11,60	3.772	8,60	2.567
HUABAO INTERNATIONAL HOLDING	5,14	842	3,29	576
I-CABLE COMMUNICATIONS LTD	0,23	7		
JOHNSON ELECTRIC HOLDINGS	32,75	506	20,50	333
MAN WAH HOLDINGS LTD			5,25	1.195
MIDLAND HOLDINGS LTD	2,26	1.737	1,98	1.734
MIDLAND IC&I LTD	0,41	162	0,05	200
NEW WORLD DEVELOPMENT	11,74	6.402	8,20	5.008
PACIFIC BASIN SHIPPING LTD	1,69	1.228	1,25	972
SMARTONE TELECOMMUNICATIONS	9,42	3.780	10,42	4.219
TELEVISION BROADCASTS LTD	28,10	2.505	25,50	2.429
TINGYI (CAYMAN ISLN) HLDG CO	15,20	3.871	9,43	2.260
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	40,30	563	29,30	425
UNITED CO RUSAL PLC	5,48	1.151		
WEIQIAO TEXTILE CO LTD-H	4,44	675	4,85	784
WHEELOK & CO LTD	55,80	2.326	43,65	1.927
HUF 2,40 pr. 31-12-2017 (2,41 pr. 31-12-2016)				
OTP BANK PLC	10.720,00	2.403	8.400,00	1.763
IDR 0,05 pr. 31-12-2017 (0,05 pr. 31-12-2016)				
INDOSAT TBK PT	4.800,00	316	6.450,00	454
INR 9,71 pr. 31-12-2017				
BANK OF BARODA	160,65	2.342		
DISH TV INDIA LTD	82,00	714		
GODFREY PHILLIPS INDIA LTD	987,00	378		
HCL TECHNOLOGIES LTD	890,50	1.722		
ICICI BANK LTD	314,00	1.692		
IDEA CELLULAR LTD	108,15	2.190		
IDFC LTD	62,90	1.315		
JAMMU & KASHMIR BANK LTD	78,55	1.634		
LIC HOUSING FINANCE LTD	563,50	1.981		
LUPIN LTD	885,10	405		
MULTI COMMODITY EXCH INDIA	911,55	405		
PUNJAB NATIONAL BANK	171,40	3.098		
RADICO KHAITAN LTD	293,90	713		
STATE BANK OF INDIA	309,90	1.440		
JPY 5,50 pr. 31-12-2017 (6,04 pr. 31-12-2016)				

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Global Diversified

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
JPY 5,50 pr. 31-12-2017 (6,04 pr. 31-12-2016)				
BRIDGESTONE CORP	5.238,00	1.475	4.214,00	1.882
COCA-COLA BOTTLERS JAPAN HOL	4.115,00	830		
COCA-COLA EAST JAPAN CO LTD			2.576,00	701
COSMOS PHARMACEUTICAL CORP	23.530,00	1.572	21.550,00	1.442
CYBERAGENT INC	4.400,00	2.041	2.888,00	1.373
DAIWA SECURITIES GROUP INC	706,90	1.255	720,30	1.659
DMG MORI CO LTD	2.331,00	1.403	1.418,00	869
HITACHI LTD	877,90	702	632,00	505
INPEX CORP	1.409,00	471		
JAPAN AIRLINES CO LTD	4.408,00	3.148	3.415,00	3.111
JAPAN TOBACCO INC	3.631,00	366	3.844,00	388
KABU.COM SECURITIES CO LTD			402,00	271
LIXIL GROUP CORP			2.654,00	603
MEBUKI FINANCIAL GROUP INC	477,00	969	433,00	902
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	1.960,00	1.474	2.327,50	1.788
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	826,40	218	720,20	194
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	3.814,00	1.076	3.624,00	1.043
NEXON CO LTD	3.280,00	418	1.694,00	216
RAKUTEN INC	1.032,50	527	1.145,50	886
SONY CORP	5.083,00	4.097	3.275,00	2.057
SQUARE ENIX HOLDINGS CO LTD	5.360,00	5.544	3.005,00	3.367
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	4.473,00	2.220	4.183,00	2.124
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN	3.703,00	275	3.106,00	226
TOYO TIRE & RUBBER CO LTD	2.328,00	762	1.455,00	484
TOYOTA INDUSTRIES CORP	7.240,00	3.224	5.570,00	2.514
TOYOTA MOTOR CORP	7.213,00	4.838	6.878,00	5.246
ZENKOKU HOSHO CO LTD	4.845,00	739	3.755,00	369
KRW 0,58 pr. 31-12-2017 (0,58 pr. 31-12-2016)				
HYUNDAI MOBIS CO LTD	263.000,00	679	264.000,00	641
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF	101.750,00	832	99.450,00	765
HYUNDAI MOTOR CO LTD-PRF			95.650,00	1.104
KIA MOTORS CORP			39.250,00	624
KT CORP	30.250,00	1.094	29.400,00	738
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD			1.802.000,00	663
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	2.087.500,00	17.918	1.432.500,00	11.605
SAMSUNG SDI CO LTD	204.500,00	290	109.000,00	144
SAMSUNG SDI CO LTD-PREF			54.400,00	62
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	49.400,00	934		
SK HYNIX INC	76.500,00	5.887	44.700,00	4.172
LKR 4,04 pr. 31-12-2017				
DIALOG AXIATA PLC	13,00	1.284		
MXN 31,69 pr. 31-12-2017 (34,22 pr. 31-12-2016)				
CONSORCIO ARA S.A.B.-SER *	7,67	1.659	6,49	1.416
GRUPO CARSO SAB DE CV-SER A1	64,93	1.376	83,63	1.765
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	64,91	1.161	56,43	1.018
MEGACABLE HOLDINGS-CPO	80,01	827	69,41	677
TELESITES SAB DE CV	14,98	22	11,24	54
MYR 153,21 pr. 31-12-2017 (157,15 pr. 31-12-2016)				
AIRASIA BHD	3,35	3.074	2,29	3.155
GENTING MALAYSIA BHD	5,63	3.043	4,58	2.369
HONG LEONG FINANCIAL GROUP	17,88	744	14,22	565
O.S.K. HOLDINGS BHD	1,07	1.056	1,40	432
SIME DARBY BERHAD	2,21	989	8,10	2.242
SIME DARBY PLANTATION BHD	6,00	2.681		
SIME DARBY PROPERTY BHD	1,78	798		
NOK 81,90 pr. 31-12-2016				
GOLDEN OCEAN GROUP LTD	66,65	1.109	41,30	380
KOMPLETT BANK ASA	19,00	110		
NORWEGIAN FINANCE HOLDING AS	92,00	1.372		
PHP 12,42 pr. 31-12-2017 (14,18 pr. 31-12-2016)				
ABS-CBN HOLDINGS CORP-PDR	34,50	3.159	44,00	5.278

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Global Diversified

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
PHP 12.42 pr. 31-12-2017 (14.18 pr. 31-12-2016)				
COSCO CAPITAL INC	7,70	125	8,50	142
DMCI HOLDINGS INC	14,40	1.023	13,26	1.004
GLOBE TELECOM INC	1.900,00	2.141	1.509,00	1.811
JOLLIBEE FOODS CORP	253,00	1.282	194,00	1.204
LOPEZ HOLDINGS CORP	5,60	1.603	7,80	2.381
SM INVESTMENTS CORP	990,00	2.744	655,00	1.935
RUB 10.77 pr. 31-12-2017 (11.55 pr. 31-12-2016)				
AEROFLOT PJSC	138,45	2.889	152,85	5.162
BANK ST PETERSBURG PJSC	54,35	1.578	67,00	1.765
BASHNEFT PJSC			3.588,50	1.689
BELUGA GROUP PJSC	645,00	405	626,00	110
MAGNITOGORSK IRON & STEEL WO	41,86	409		
MMC NORILSK NICKEL PJSC	10.850,00	1.123	10.122,00	1.046
SAFMAR FINANCIAL INVESTMENT	737,00	1.492	724,00	1.467
SBERBANK-PREFERENCE	190,46	1.969	130,02	1.476
SISTEMA PJSC FC	12,09	64	23,17	119
SOLLERS PJSC	622,00	1.342	535,00	796
TMK PJSC	73,90	31	79,00	36
TRANSNEFT PJSC	177.975,00	115		
SEK 75,73 pr. 31-12-2017 (77,60 pr. 31-12-2016)				
ASSA ABLOY AB-B	170,40	2.379	169,10	2.260
ERICSSON LM-B SHS	53,85	435	53,50	699
G5 ENTERTAINMENT AB	318,00	781		
INVESTOR AB-B SHS	374,10	1.762	340,50	1.534
KINNEVIK AB - B	277,30	411	218,30	309
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	112,20	889	126,60	960
SGD 463,96 pr. 31-12-2017 (487,96 pr. 31-12-2016)				
GREAT EASTERN HOLDINGS LTD	27,67	2.492	20,31	1.786
THB 19,03 pr. 31-12-2017 (19,69 pr. 31-12-2016)				
ADVANCED INFO SERVICE-FOR RG	191,00	3.190	146,75	2.538
BANGKOK BANK PCL-FOREIGN REG	202,00	1.528	159,25	892
BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD	202,00	2.217	159,25	1.956
LAND & HOUSES PUB CO LTD			9,90	573
LAND & HOUSES PUB CO-FOR REG	10,50	826	9,90	179
MBK PCL-FOREIGN	19,40	8.459	14,60	6.257
TRY 163,53 pr. 31-12-2017 (200,29 pr. 31-12-2016)				
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	78,10	947	49,00	680
KOC HOLDING AS	18,48	2.942	13,80	2.513
TEKFEN HOLDING AS	17,00	4.690	6,46	2.315
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	33,02	848	24,64	724
TURKIYE GARANTI BANKASI	10,72	492	7,62	400
USD 620,04 pr. 31-12-2017 (704,96 pr. 31-12-2016)				
ACTIVISION BLIZZARD INC	63,32	3.141	36,11	1.902
ADIANT PLC	78,70	453		
ADVANCE AUTO PARTS INC	99,69	434		
AEROFLOT PJSC	2,40	656		
ALCOA CORP	53,87	2.475		
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	253,48	1.315	228,50	1.985
ALPHABET INC-CL A	1.053,40	1.280	792,45	1.006
ALPHABET INC-CL C	1.046,40	15.143	771,82	14.876
ALTRIA GROUP INC	71,41	2.855	67,62	2.869
AMAZON.COM INC	1.169,47	28.845	749,87	28.905
AMERICA MOVIL-SPN ADR CL L	17,15	699	12,57	534
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	52,03	14.560	46,69	14.864
AMERICAN EXPRESS CO	99,31	7.369	74,08	6.644
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	59,58	10.919	65,31	16.351
ANDEAVOR	114,34	1.094		
ANTHEM INC	225,01	3.124	143,77	2.118
APACHE CORP	42,22	471		
APTIV PLC			67,35	1.586
AQUAVENTURE HOLDINGS LTD	15,52	117		

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Global Diversified

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
USD 620.04 pr. 31-12-2017 (704.96 pr. 31-12-2016)				
AVIS BUDGET GROUP INC	43,88	950	36,68	842
BAIDU INC - SPON ADR	234,21	2.334	164,41	1.739
BANK OF AMERICA CORP	29,52	19.615	22,10	15.965
BELMOND LTD-CLASS A	12,25	4.314	13,35	6.023
BELUGA GROUP PJSC	11,18	108		
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	198,22	9.113	162,98	7.952
BIO-RAD LABORATORIES-A	238,67	2.582	182,28	2.091
BLUE NILE INC			40,63	1.192
BOYD GAMING CORP			20,17	861
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	61,28	1.420	58,44	1.437
BROADCOM LTD	256,90	395		
CAESARS ENTERTAINMENT CORP	12,65	1.609		
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	99,58	7.324	87,24	7.216
CBRE GROUP INC - A	43,31	12.533	31,49	10.348
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	7,50	6.827	8,03	7.834
CENTURYLINK INC	16,68	1.423		
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC			31,48	556
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	335,96	1.162	287,92	1.354
CISCO SYSTEMS INC			30,22	522
CITIGROUP INC	74,41	20.788	59,43	17.542
CITIZENS FINANCIAL GROUP	41,98	6.120	35,63	7.931
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	71,02	2.509	56,03	2.100
COMCAST CORP-CLASS A	40,05	5.616	69,05	5.138
COMMERCEHUB INC-SERIES A	21,99	25	15,01	19
COMMERCEHUB INC-SERIES C	20,59	47	15,03	39
COPA HOLDINGS SA-CLASS A			90,83	1.128
CORELOGIC INC	46,21	2.691	36,83	2.276
CORNING INC	31,99	603	24,27	486
COSTCO WHOLESALE CORP	186,12	12.680	160,11	11.899
COTY INC-CL A	19,89	377	18,31	368
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	44,10	642	40,00	618
DELTA AIR LINES INC	56,00	13.824	49,19	12.864
DIANA SHIPPING INC	4,07	1.869	3,02	569
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	22,38	2.022	27,41	2.628
DOW CHEMICAL CO/THE			57,22	1.574
DOWDUPONT INC	71,22	2.741		
DXC TECHNOLOGY CO	94,90	2.890		
EBAY INC	37,74	3.023	29,69	3.541
EPAM SYSTEMS INC	107,43	3.796	64,31	2.412
FANNIE MAE	2,65	111	3,90	168
FERROGLOBE PLC	16,20	902	10,83	640
FIRSTCASH INC	67,45	1.516	47,00	1.120
FLUOR CORP	51,65	312	52,52	336
FORD MOTOR CO	12,49	3.599	12,13	3.710
GARMIN LTD	59,57	1.679	48,49	1.450
GARTNER INC	123,15	2.508	101,07	2.182
GAZPROM PAO -SPON ADR	4,41	1.103	5,05	1.340
GLOBAL PORTS INV-GDR REG S	3,80	1.428	4,00	1.563
GOLAR LNG LTD	29,81	973	22,94	506
GRACO INC	45,22	1.861	83,09	1.362
HACKETT GROUP INC/THE	15,71	2.136	17,66	2.549
HAIN CELESTIAL GROUP INC	42,39	697		
HALLIBURTON CO	48,87	357	54,09	418
HANESBRANDS INC	20,91	2.065	21,57	1.805
HERC HOLDINGS INC	62,61	141	40,16	92
HERTZ GLOBAL HOLDINGS INC	22,10	149	21,56	149
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	14,36	556	23,14	3.559
HON HAI PRECISION-GDR REG S	6,33	1.143	5,08	974

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Global Diversified

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
USD 620,04 pr. 31-12-2017 (704,96 pr. 31-12-2016)				
HP INC	21,01	813	14,84	610
HUNTINGTON BANCSHARES INC	14,56	596	13,22	1.148
IHEARTMEDIA INC	0,50	28	1,11	64
ILG INC	28,48	439	18,17	297
INGEVITY CORP	70,47	182	54,86	148
INTEL CORP	46,16	1.700	36,27	2.905
INTERNATIONAL SEAWAYS INC	18,46	502		
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	60,75	9.425	55,25	9.139
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	39,58	8.798	33,20	8.000
JD.COM INC-ADR	41,42	5.868	25,44	3.826
JPMORGAN CHASE & CO	106,94	2.667	86,29	2.284
KANSAS CITY SOUTHERN	105,22	1.459	84,85	860
KIRBY CORP	66,80	596	66,50	629
KKR & CO LP	21,06	2.355	15,39	1.827
KROGER CO	27,45	5.115	34,51	2.508
LAZARD LTD-CL A	52,50	6.654	41,09	5.526
LENTA LTD-REG S	5,82	1.444	8,20	1.682
LEUCADIA NATIONAL CORP	26,49	336	23,25	313
LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC			56,36	3.074
LIBERTY BROADBAND-A	85,05	171	72,46	1.088
LIBERTY BROADBAND-C	85,16	916	74,07	1.000
LIBERTY EXPEDIA HOLD-A	44,33	63	39,67	206
LIBERTY GLOBAL PLC- C	33,84	6.114	29,70	6.006
LIBERTY GLOBAL PLC LILAC - A	20,15	754	21,96	1.291
LIBERTY GLOBAL PLC LILAC - C	19,89	1.277	21,17	804
LIBERTY GLOBAL PLC-A	35,84	5.632	30,59	5.298
LIBERTY INTERACTIVE CORP O-A	24,42	1.852	19,98	1.609
LIBERTY MEDIA CORP-BRAVES A	22,05	19	20,49	44
LIBERTY MEDIA CORP-BRAVES C	22,22	73	20,59	105
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-A	32,72	171	31,35	169
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C	34,16	232	31,33	217
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM A	39,66	1.243	34,52	1.544
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM C	39,66	1.383	33,92	1.255
LIBERTY TRIPADVISOR HDG-A	9,43	341	15,05	580
LIBERTY VENTURES - SER A	54,24	406	36,87	287
LIONS GATE ENTERTAINMENT-B	31,74	111	24,54	88
LIVANOVA PLC	79,92	3.180	44,97	1.136
LOEWS CORP	50,03	1.371	46,83	1.016
LOUISIANA-PACIFIC CORP	26,26	698	18,93	534
LOWE'S COS INC	92,94	862	71,12	2.574
LUKOIL PJSC-SPON ADR	57,22	528	56,10	548
LYONDELLBASELL INDU-CL A	110,32	1.086	85,78	894
MARKEL CORP	1.139,13	2.543	904,50	2.136
MASCO CORP	43,94	1.410	31,62	1.434
MBIA INC	7,32	4.331	10,70	8.944
MD MEDICAL GROUP INVEST-REGS	10,20	1.270	9,45	658
MEGAFON-REG S GDR	9,25	392	9,45	425
MGM RESORTS INTERNATIONAL	33,39	8.971	28,83	8.220
MICRO FOCUS INTL-SPN ADR	33,59	1.203		
MICRON TECHNOLOGY INC	41,12	5.752	21,92	5.793
MICROSOFT CORP	85,54	3.337	62,14	2.573
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	18,74	1.364	16,79	1.297
MOHAWK INDUSTRIES INC	275,90	2.609	199,68	2.000
MOODY'S CORP	147,61	686	94,27	465
MORGAN STANLEY	52,47	2.733	42,25	2.337
MOSAIC CO/THE			29,33	738
NAVIOS MARITIME ACOUISITION	1,11	172	1,70	51
NET 1 UEPS TECHNOLOGIES INC	11,89	690	11,48	379

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Global Diversified

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
USD 620.04 pr. 31-12-2017 (704.96 pr. 31-12-2016)				
NETEASE INC-ADR	345,07	4.273	215,34	3.073
NII HOLDINGS INC	0,42	31	2,15	257
NOAH HOLDINGS LTD-SPON ADS	46,28	1.123	21,93	300
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	120,20	783	129,80	895
NOW INC	11,03	1.263	20,47	2.023
PAPA JOHN'S INTL INC	56,11	797	85,58	913
PAYPAL HOLDINGS INC	73,62	13.252	39,47	7.540
PEABODY ENERGY CORP	39,37	3.497		
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	10,29	2.215		
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	105,65	1.971	91,49	1.810
POPEYES LOUISIANA KITCHEN IN			60,48	711
PRICELINE GROUP INC/THE	1.737,74	9.525	1.466,06	9.209
RALPH LAUREN CORP	103,69	1.083	90,32	2.132
RAYTHEON COMPANY	187,85	1.553	142,00	1.239
ROSNFT OIL CO PJSC-REGS GDR	4,99	2.233	6,50	2.150
RYANAIR HOLDINGS PLC-SP ADR	104,19	1.466	83,26	1.242
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR	16,93	7.244	11,58	5.258
SCHWAB (CHARLES) CORP	51,37	959	39,47	3.966
SCORPIO BULKERS INC	7,40	844	5,05	326
SCORPIO TANKERS INC	3,05	3.457	4,53	1.259
SCOTTS MIRACLE-GRO CO	106,99	1.639	95,55	1.891
SEAGATE TECHNOLOGY	41,84	2.181	38,17	2.111
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	410,04	4.843	268,74	3.365
SIGNET JEWELERS LTD	56,55	834	94,26	1.475
SISTEMA PJSC-REG S SPONS GDR	4,17	432	9,00	1.218
SL GREEN REALTY CORP	100,93	3.141	107,55	5.985
SOTHEBY'S	51,60	1.878	39,86	1.853
SOUTHERN COPPER CORP	47,45	1.683	31,94	1.202
SPIRIT AIRLINES INC	44,85	943		
STEEL DYNAMICS INC	43,13	641		
SYNCHRONY FINANCIAL	38,61	7.860	36,27	7.416
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	39,65	8.545	28,75	6.577
TCS GROUP HOLDING -REG S	18,85	7.552	10,55	5.157
TESORO CORP			87,45	887
TEXAS INSTRUMENTS INC	104,44	1.123	72,97	832
THOR INDUSTRIES INC	150,72	686	100,05	482
TMK PAO-GDR REG S	4,63	2.220	5,10	1.391
TOPBUILD CORP	75,74	328	35,60	163
TRACTOR SUPPLY COMPANY	74,75	4.265	75,81	5.120
TRANSNEFT PJSC	3.118,45	213		
TRIBUNE MEDIA CO - A			34,98	1.326
TRIPADVISOR INC	34,46	858	46,37	1.226
TRONC INC	17,59	88	13,87	70
TWITTER INC			16,30	635
UNION PACIFIC CORP	134,10	4.729	103,68	3.880
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	67,40	3.910	72,88	4.864
USG CORP	38,56	1.083	28,88	861
VEECO INSTRUMENTS INC	14,85	876	29,15	1.208
VERISK ANALYTICS INC	96,00	1.832	81,17	1.643
VERIZON COMMUNICATIONS INC			53,38	898
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	11,72	2.372	11,01	603
VISTA OUTDOOR INC	14,57	1.153		
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC			82,76	268
WALMART INC	98,75	5.111		
WELLS FARGO & CO	60,67	7.552	55,11	7.879
WESTERN DIGITAL CORP	79,53	1.198	67,95	1.085
WESTROCK CO	63,21	969	50,77	825
WHIRLPOOL CORP	168,64	427	181,77	984

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros Global Diversified

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
USD 620,04 pr. 31-12-2017 (704,96 pr. 31-12-2016)				
WILLIS TOWERS WATSON PLC	150,69	3.795	122,28	4.196
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	37,77	3.016	32,45	3.090
YANDEX NV-A	32,75	1.711	20,13	1.117
ZAR 50,08 pr. 31-12-2017 (51,55 pr. 31-12-2016)				
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	35.346,00	611	26.441,00	685
ARCELORMITTAL SOUTH AFRICA	387,00	341		
DISCOVERY LTD	18.600,00	3.422	11.450,00	2.026
GOLD FIELDS LTD	5.410,00	126	4.359,00	95
HOSKEN CONS INVESTMENTS LTD	13.900,00	3.722	13.560,00	3.941
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	3.244,00	196	4.274,00	380
KUMBA IRON ORE LTD	37.913,00	3.358	15.900,00	1.353
MONTAUK ENERGY HOLDINGS LTD	5.450,00	1.650	1.699,00	472
MTN GROUP LTD	13.660,00	480		
NASPERS LTD-N SHS	345.100,00	1.535	201.409,00	859
NIVEUS INVESTMENTS LTD	999,00	220	3.650,00	773
REMGRO LTD	23.600,00	2.341	22.305,00	2.127
SIBANYE GOLD LTD	1.582,00	7.120	2.539,00	3.192
TSOGO SUN HOLDINGS LTD	2.436,00	860		
Kapitalandele i alt		1.027.950		871.171
Obligationer				
USD 620,04 pr. 31-12-2017				
SCORPIO TANKERS STNG 2.375 07/01/19	90,98	338		
Obligationer i alt		338		

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier Basis ESG

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
AUD 484,96 pr. 31-12-2017 (510,46 pr. 31-12-2016)				
AMCOR LIMITED	15,42	1.098	14,95	852
AMP LTD	5,19	435	5,04	801
APA GROUP	8,33	679	8,57	735
AUST AND NZ BANKING GROUP	28,74	2.086	30,42	2.877
BENDIGO AND ADELAIDE BANK	11,67	536	12,71	614
BLUESCOPE STEEL LTD	15,37	292		
BRAMBLES LTD	10,07	774	12,40	1.004
CALTEX AUSTRALIA LTD	34,05	447	30,46	421
COCHLEAR LTD	171,23	205	122,55	838
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	80,34	3.477	82,41	5.362
GOODMAN GROUP	8,42	860	7,13	767
GPT GROUP	5,11	598	5,03	620
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	7,24	798	5,99	695
LENLEASE GROUP	16,35	643	14,62	605
MACOUARIE GROUP LTD	99,63	832	87,12	765
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	29,57	2.329	30,67	2.642
NEWCREST MINING LTD	22,82	552	20,25	960
RAMSAY HEALTH CARE LTD			68,30	661
SCENTRE GROUP	4,19	393	4,64	1.345
SOUTH32 LTD			2,75	785
STOCKLAND	4,48	226	4,58	805
SYDNEY AIRPORT	7,05	210	5,99	711
TELSTRA CORP LTD	3,63	577		
TRANSURBAN GROUP	12,43	345	10,32	1.138
WESTPAC BANKING CORP	31,35	2.626	32,60	3.533
WOODSIDE PETROLEUM LTD	33,08	904	31,16	897
CAD 525,67 pr. 31-12-2016				
AGNICO EAGLE MINES LTD			56,45	700
AGRIUM INC			134,96	838
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	65,59	327		
ALTAGAS LTD	28,62	581		
ARC RESOURCES LTD	14,75	285		
BANK OF MONTREAL	100,59	1.682	96,57	2.615
BANK OF NOVA SCOTIA	81,12	2.554	74,76	3.754
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	122,54	1.829	109,56	1.737
CANADIAN NATL RAILWAY CO	103,65	2.017	90,37	2.837
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	163,90	250		
CENOVUS ENERGY INC	11,48	447	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	16,77	781	15,76	780
FORTIS INC			41,46	833
FRANCO-NEVADA CORP	100,46	628	80,28	349
GILDAN ACTIVEWEAR INC	40,61	556	34,09	496
KINROSS GOLD CORP	5,42	357	4,19	293
LOBLAW COMPANIES LTD	68,22	940	70,84	1.037
MAGNA INTERNATIONAL INC	71,24	712	58,30	1.131
METRO INC	40,25	683	40,16	724
NATIONAL BANK OF CANADA	62,72	531	54,53	491
PEMBINA PIPELINE CORP	45,51	1.035	41,96	1.014
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	32,06	349		
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	64,05	891	51,79	766
SHAW COMMUNICATIONS INC-B			26,94	729
SILVER WHEATON CORP			25,94	631
SUN LIFE FINANCIAL INC	51,88	378		
SUNCOR ENERGY INC	46,15	2.973	44,15	3.021
TELUS CORP	47,62	396	42,80	378
TORONTO-DOMINION BANK	73,65	3.711	66,22	4.644
CHF 636,26 pr. 31-12-2017 (693,61 pr. 31-12-2016)				

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier Basis ESG

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
CHF 636,26 pr. 31-12-2017 (693,61 pr. 31-12-2016)				
ABB LTD-REG	26,12	1.536	21,48	2.075
ACTELION LTD-REG			220,50	1.178
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	70.485,00	897	61.900,00	859
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	88,30	1.107		
GIVAUDAN-REG	2.252,00	373	1.866,00	1.035
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	172,50	488	134,60	415
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	54,95	918	53,65	1.645
LONZA GROUP AG-REG	263,30	997	176,30	728
NOVARTIS AG-REG	82,40	6.027	74,10	7.438
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	246,50	5.638	232,60	8.101
SGS SA-REG	2.541,00	889	2.072,00	790
SIKA AG-BR	7.740,00	246		
SWISS RE AG	91,25	776	96,50	1.761
SWISSCOM AG-REG	518,50	551		
ZURICH INSURANCE GROUP AG	296,60	1.261	280,40	2.225
DKK 100,00 pr. 31-12-2017				
CHR HANSEN HOLDING A/S	582,00	460		
COLOPLAST-B	493,50	472	476,30	455
GENMAB A/S			1.173,00	768
NOVO NORDISK A/S-B	334,50	3.091	254,70	3.668
NOVOZYMES A/S-B SHARES	354,50	741	243,50	509
ORSTED A/S	338,70	517		
PANDORA A/S	675,50	649	924,00	888
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	428,80	304	459,00	912
EUR 744,54 pr. 31-12-2017 (743,55 pr. 31-12-2016)				
ACCOR SA	43,00	721	35,43	594
ADIDAS AG	167,15	1.068	150,15	1.829
AEGON NV	5,32	640	5,23	629
AIR LIQUIDE SA	105,05	1.542	105,65	2.103
AKZO NOBEL	73,02	731	59,39	968
ALLIANZ SE-REG	191,50	2.740	157,00	3.146
AMADEUS IT GROUP SA			43,17	1.037
ASML HOLDING NV	145,15	1.852	106,65	1.999
ASSICURAZIONI GENERALI	15,20	931	14,12	864
AXA SA	24,74	1.775	23,99	2.517
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA			6,41	2.653
BASF SE	91,74	3.173	88,31	4.550
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	86,83	1.357	88,75	2.204
BEIERSDORF AG	97,90	747	80,60	614
BOUYGUES SA			34,05	508
BRENNTAG AG			52,80	186
CAIXABANK S.A			3,14	811
CAPGEMINI SE	98,89	1.026	80,15	830
CARREFOUR SA	18,04	793	22,89	1.004
CECONOMY AG			31,59	599
CHRISTIAN DIOR SE			199,25	735
CNH INDUSTRIAL NV	11,17	994	8,27	735
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS			30,02	291
COLRUYT SA	43,36	274	47,01	1.244
COMMERZBANK AG	12,51	281		
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	45,98	1.417	44,26	1.362
CRH PLC	29,96	820	32,96	1.677
DANONE	69,95	1.447	60,20	1.986
DEUTSCHE BOERSE AG	96,80	1.226		
DEUTSCHE BOERSE AG-TENDER			77,54	981
DEUTSCHE POST AG-REG	39,75	1.165	31,24	1.660
E.ON SE	9,06	842		
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	2,89	551	2,89	552
ESSILOR INTERNATIONAL	114,95	211	107,35	1.326

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier Basis ESG

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
EUR 744,54 pr. 31-12-2017 (743,55 pr. 31-12-2016)				
EURAZEO SA	77,00	583	55,58	400
FERROVIAL SA			17,00	492
GALP ENERGIA SGPS SA	15,33	565	14,19	522
GEA GROUP AG			38,23	582
HEIDELBERGCEMENT AG	90,25	927	88,63	909
HENKEL AG & CO KGAA	100,00	1.171	98,98	1.235
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	110,45	370	113,55	1.079
IBERDROLA SA			6,23	2.151
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL			32,43	1.872
ING GROEP NV	15,33	2.307	13,37	3.091
INTESA SANPAOLO	2,77	1.312	2,43	2.079
INTESA SANPAOLO-RSP	2,66	666		
KBC GROEP NV	71,11	982	58,83	1.122
KERING	393,00	1.165	213,30	986
KERRY GROUP PLC-A	93,50	871	67,90	632
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	18,34	901	20,03	1.741
KONINKLIJKE DSM NV	79,67	1.026	56,96	732
KONINKLIJKE KPN NV	2,91	507	2,81	490
KONINKLIJKE PHILIPS NV	31,54	839	29,00	1.540
LEGRAND SA			53,95	855
L'OREAL	184,95	1.910	173,40	2.579
MAN SE			94,33	437
MERCK KGAA	89,75	743	99,15	820
METRO AG	16,65	316		
MICHELIN (CGDE)	119,55	848		
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	180,75	1.436	179,65	1.425
NATIXIS	6,60	427	5,36	830
NESTE OYJ	53,35	338		
NN GROUP NV	36,12	612	32,20	545
OMV AG	52,83	903	33,56	573
ORANGE	14,48	1.290		
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	28,71	475	36,61	605
RELX NV	19,17	905	15,99	754
RENAULT SA	83,91	1.058	84,51	1.064
REPSOL SA			13,42	1.195
REXEL SA			15,64	739
SAP SE	93,45	3.075	82,81	4.313
SCHNEIDER ELECTRIC SE	70,86	1.545	66,11	2.297
SES	13,01	319	20,93	513
SIEMENS AG-REG	116,15	3.599		
SNAM SPA	4,08	1.118	3,91	546
TERNA SPA	4,84	440	4,35	394
TOTAL SA	46,05	4.999		
UNIBAIL-RODAMCO SE	210,00	1.220	226,75	1.315
UNILEVER NV-CVA	46,96	2.680	39,12	3.134
UPM-KYMMENE OYJ	25,91	717		
VIVENDI	22,42	692	18,06	1.286
WARTSILA OYJ ABP	52,60	206		
WOLTERS KLUWER			34,42	635
GBP 838,76 pr. 31-12-2017 (871,08 pr. 31-12-2016)				
3I GROUP PLC	913,50	287	704,00	765
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	2.820,00	715	2.745,00	723
AVIVA PLC	506,50	306	486,40	305
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	647,50	634	462,40	471
BRITISH LAND CO PLC			629,50	750
BT GROUP PLC	271,70	813	366,90	1.890
BUNZL PLC			2.109,00	675
BURBERRY GROUP PLC	1.792,00	736	1.497,00	638
CAPITA PLC	400,90	232	531,00	319

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier Basis ESG

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
GBP 871.08 pr. 31-12-2016				
FERGUSON PLC			4.962,00	186
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.322,50	2.567	1.562,00	3.926
HAMMERSON PLC			573,00	658
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	4.719,00	306	3.638,00	732
INTU PROPERTIES PLC			281,30	518
INVESTEC PLC	535,00	437	536,00	454
ITV PLC	165,50	504	206,40	652
JOHNSON MATTHEY PLC	3.075,00	599	3.182,00	644
KINGFISHER PLC			350,30	651
LAND SECURITIES GROUP PLC	1.008,00	312	1.066,00	887
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	273,30	253	247,60	1.016
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP			2.914,00	872
MARKS & SPENCER GROUP PLC	314,80	397	350,00	458
MONDI PLC	1.931,00	693	1.666,00	621
NATIONAL GRID PLC	875,10	1.451	951,60	1.788
NEXT PLC	4.525,00	470	4.983,00	538
OLD MUTUAL PLC	231,70	892	207,30	828
PEARSON PLC	736,00	559	818,50	646
PRUDENTIAL PLC	1.905,50	1.925	1.627,50	1.708
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.919,00	1.890	6.886,00	1.953
RELX PLC	1.739,00	409	1.449,00	1.125
RSA INSURANCE GROUP PLC			586,00	600
SAINSBURY (J) PLC	241,40	367	249,30	394
SCHRODERS PLC	3.516,00	621	2.998,00	550
SEGRO PLC	587,00	774	458,10	628
SSE PLC	1.320,00	274	1.553,00	1.128
STANDARD CHARTERED PLC	780,10	1.099	663,60	1.632
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	436,60	707	372,00	625
TAYLOR WIMPEY PLC	206,40	655	153,50	506
TESCO PLC	209,25	668	206,85	1.334
TRAVIS PERKINS PLC	1.567,00	473	1.452,00	455
TUI AG-DI			1.163,00	499
UNILEVER PLC	4.125,50	2.276	3.292,50	2.882
UNITED UTILITIES GROUP PLC	829,50	600	901,00	677
VODAFONE GROUP PLC	235,00	2.772	199,85	2.597
WHITBREAD PLC	4.000,00	632	3.776,00	620
WM MORRISON SUPERMARKETS	219,90	573	230,70	624
WPP PLC	1.341,00	565	1.816,00	166
HKD 79.32 pr. 31-12-2017				
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	35,45	253		
BEIJING ENTERPRISES WATER GR	6,05	518	5,16	507
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	39,60	1.272	27,75	1.022
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE	20,90	365	10,68	699
BYD CO LTD-H	68,10	648	40,85	446
CHINA CITIC BANK CORP LTD-H	4,90	645	4,93	744
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	7,20	2.433	5,97	3.170
CHINA EVERBRIGHT BANK CO L-H	3,65	478	3,53	530
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD			8,79	527
CHINA EVERBRIGHT LTD	17,48	499	14,76	483
CHINA MERCHANTS BANK-H	31,10	234	18,18	843
CHINA MINSHENG BANKING-H	7,83	633	8,29	769
CHINA VANKE CO LTD-H	31,20	718	17,70	467
CRRC CORP LTD - H	8,36	477	6,96	456
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT			8,28	572
DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H	9,46	495	7,57	454
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	27,10	301		
HANG SENG BANK LTD	194,00	844	144,30	1.310
HONG KONG & CHINA GAS	15,32	979	13,74	915
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	239,80	1.006	183,20	1.598

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier Basis ESG

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
HKD 79.32 pr. 31-12-2017 (90.92 pr. 31-12-2016)				
LENOVO GROUP LTD	4,41	343	4,70	419
MTR CORP	45,80	809	37,70	763
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	81,35	1.774	38,80	1.623
SINOPHARM GROUP CO-H	33,80	525	31,95	569
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	72,35	254	74,05	904
SWIRE PROPERTIES LTD	25,20	524	21,40	510
TENCENT HOLDINGS LTD	406,00	9.178	189,70	6.554
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	139,40	341	70,45	742
JPY 5.50 pr. 31-12-2017 (6.04 pr. 31-12-2016)				
AEON CO LTD	1.902,50	786	1.656,00	751
AISIN SEIKI CO LTD	6.330,00	771	5.070,00	678
AJINOMOTO CO INC	2.121,00	535	2.354,00	652
ASAHI GLASS CO LTD	4.880,00	322	796,00	634
ASAHI KASEI CORP	1.453,50	1.015	1.019,50	782
ASTELLAS PHARMA INC	1.437,00	777	1.623,50	1.681
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	20.180,00	197	19.230,00	1.252
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	5.770,00	754	3.355,00	482
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	2.513,00	233	1.155,00	68
DAIKIN INDUSTRIES LTD	13.335,00	702	10.735,00	1.269
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	4.327,00	540	3.196,00	998
DENSO CORP	6.763,00	696	5.063,00	1.307
DENTSU INC	4.775,00	493	5.500,00	623
EAST JAPAN RAILWAY CO	10.995,00	858	10.100,00	865
EISAI CO LTD	6.416,00	704	6.708,00	808
FAST RETAILING CO LTD	44.910,00	937	41.830,00	958
FUJIFILM HOLDINGS CORP	4.605,00	1.166	4.435,00	161
FUJITSU LTD	802,70	678	649,50	603
HITACHI METALS LTD	1.618,00	356		
HONDA MOTOR CO LTD	3.862,00	1.853	3.415,00	2.708
INPEX CORP	1.409,00	675	1.171,00	616
KAO CORP	7.619,00	807	5.541,00	1.381
KDDI CORP	2.804,50	1.289	2.959,50	2.227
KEYENCE CORP	63.120,00	1.994	80.200,00	1.391
KOMATSU LTD	4.078,00	873	2.647,50	623
KUBOTA CORP	2.209,50	501	1.668,50	1.001
KYOCERA CORP	7.373,00	541	5.812,00	1.030
LAWSON INC	7.490,00	247	8.210,00	546
MAZDA MOTOR CORP	1.511,50	471	1.912,00	655
MCDONALD'S HOLDINGS CO JAPAN	4.955,00	191		
MITSUBISHI CORP			2.490,00	1.761
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.871,50	913	1.629,50	1.592
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	1.960,00	539	2.327,50	703
MITSUBISHI UFJ LEASE & FINAN	671,00	561	604,00	555
mitsui fudosan CO LTD	2.525,00	634	2.705,00	1.236
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	204,60	1.522	209,80	1.714
MURATA MANUFACTURING CO LTD	15.120,00	796	15.650,00	1.472
NEC CORP	3.040,00	407	310,00	456
NGK INSULATORS LTD	2.128,00	351	2.267,00	411
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE			4.912,00	1.642
NISSAN MOTOR CO LTD			1.175,50	1.595
NITTO DENKO CORP	10.010,00	835	8.969,00	822
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT	5.240,00	332	3.560,00	118
NTT DOCOMO INC	2.661,00	907	2.663,00	1.657
OBAYASHI CORP	1.364,00	593	1.117,00	533
OMRON CORP	6.720,00	227	4.485,00	654
ORIENTAL LAND CO LTD	10.270,00	867	6.606,00	612
OSAKA GAS CO LTD	2.170,00	501	449,60	569
PANASONIC CORP	1.649,50	924	1.189,50	1.343
RESONA HOLDINGS INC	673,10	349	599,50	860

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier Basis ESG

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
JPY 5.50 pr. 31-12-2017 (6.04 pr. 31-12-2016)				
SECOM CO LTD	8.507,00	785	8.548,00	866
SEKISUI HOUSE LTD	2.035,50	235	1.945,50	680
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	4.683,00	957	4.453,00	1.780
SHIMIZU CORP			1.069,00	582
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	11.450,00	1.270	9.067,00	1.104
SHIONOGI & CO LTD	6.097,00	403	5.599,00	981
SHISEIDO CO LTD	5.446,00	600	2.958,50	662
SHOWA SHELL SEKIYU KK	1.530,00	278		
SOMPO HOLDINGS INC	4.364,00	331	3.960,00	785
SONY CORP	5.083,00	1.685	3.275,00	1.905
SUBARU CORP	3.583,00	333	4.772,00	1.409
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	810,00	729	556,00	549
SUMITOMO CORP	1.915,00	810	1.375,50	639
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	1.905,00	312	1.686,50	966
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	5.178,00	630	1.507,00	767
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR			4.460,00	2.827
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	4.473,00	382	4.183,00	949
SUMITOMO RUBBER INDUSTRIES	2.096,00	277		
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	5.010,00	414	4.855,00	440
SYSMEX CORP	8.870,00	718	6.770,00	602
T&D HOLDINGS INC	1.927,00	640	1.545,50	564
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	6.401,00	1.056	4.835,00	876
TDK CORP	8.990,00	621	8.040,00	609
TOKYO ELECTRON LTD	20.400,00	579	11.045,00	879
TOKYO GAS CO LTD	2.578,50	616	528,90	694
TOKYU CORP	1.798,00	552	859,00	580
TOPPAN PRINTING CO LTD	1.019,00	561	1.116,00	675
TORAY INDUSTRIES INC	1.062,50	688	946,20	673
TOYOTA TSUSHO CORP	4.535,00	492	3.045,00	363
YAKULT HONSHA CO LTD	8.500,00	608	5.420,00	426
YAMAHA MOTOR CO LTD	3.695,00	264		
YASKAWA ELECTRIC CORP	4.965,00	328		
KRW 0.58 pr. 31-12-2017 (0.58 pr. 31-12-2016)				
AMOREPACIFIC CORP	304.500,00	709	321.500,00	754
AMOREPACIFIC GROUP	141.000,00	372	133.000,00	354
COWAY CO LTD	97.700,00	556	88.300,00	506
HANA FINANCIAL GROUP	49.800,00	539	31.250,00	341
HANKOOK TIRE CO LTD			58.000,00	646
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	100.500,00	237	145.500,00	464
HYUNDAI MOBIS CO LTD			264.000,00	1.108
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	16.450,00	663	12.700,00	516
KB FINANCIAL GROUP INC	63.400,00	1.333	42.800,00	1.417
LG CHEM LTD	405.000,00	612	261.000,00	777
LG CORP	91.000,00	824	60.000,00	548
LG ELECTRONICS INC	106.000,00	709	51.600,00	500
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE	1.189.000,00	716	857.000,00	520
NAVER CORP	870.000,00	716		
SAMSUNG C&T CORP	126.000,00	547	125.500,00	549
SAMSUNG FIRE & MARINE INS			268.500,00	644
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT	124.500,00	723	112.500,00	658
SAMSUNG SDI CO LTD	204.500,00	351		
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	49.400,00	449	45.250,00	1.333
SK HOLDINGS CO LTD	283.000,00	662	229.500,00	541
SK HYNIX INC	76.500,00	1.753	44.700,00	1.520
SK INNOVATION CO LTD	204.500,00	872	146.500,00	629
NOK 75.81 pr. 31-12-2017 (81.90 pr. 31-12-2016)				
DNB ASA	152,10	672	128,40	1.320
NORSK HYDRO ASA	62,35	1.133	41,30	811
ORKLA ASA	87,05	313	78,20	947

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier Basis ESG

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
NOK 75.81 pr. 31-12-2017 (81.90 pr. 31-12-2016)				
STATOIL ASA	175,20	1.817	158,40	1.774
TELENOR ASA	175,90	891	129,00	706
NZD 440,97 pr. 31-12-2017 (491,57 pr. 31-12-2016)				
FLETCHER BUILDING LTD	7,60	302	10,60	162
MERIDIAN ENERGY LTD	2,93	468	2,60	463
SEK 75.73 pr. 31-12-2017 (77.60 pr. 31-12-2016)				
ASSA ABLOY AB-B	170,40	261	169,10	1.055
ATLAS COPCO AB-A SHS	354,20	1.220	277,50	980
BOLIDEN AB	280,60	268	237,90	943
ERICSSON LM-B SHS	53,85	721	53,50	1.318
ESSITY AKTIEBOLAG-B	233,00	899		
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	169,30	446	253,40	1.398
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	202,50	602	169,80	518
KINNEVIK AB - B	277,30	587	218,30	473
NORDEA BANK AB	99,30	1.256	101,30	1.989
SANDVIK AB	143,70	409	112,70	981
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	96,30	330	95,55	336
SKF AB-B SHARES	182,20	685	167,60	646
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B			257,30	1.017
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	112,20	1.037	126,60	1.199
SWEDBANK AB - A SHARES	197,90	609	220,30	695
TELIA CO AB	36,55	484	36,71	498
VOLVO AB-B SHS			106,40	1.141
SGD 463.96 pr. 31-12-2017 (487.96 pr. 31-12-2016)				
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	2,72	776	2,27	681
CAPITALAND LTD	3,53	667	3,02	155
CAPITALAND MALL TRUST	2,13	696	1,89	648
CITY DEVELOPMENTS LTD	12,49	372	8,28	740
DBS GROUP HOLDINGS LTD	24,85	1.370	17,34	1.826
GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES L	3,37	256	2,20	682
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	40,67	528	41,23	563
KEPPEL CORP LTD	7,35	286	5,79	723
SINGAPORE AIRLINES LTD			9,67	702
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	2,65	469	3,53	657
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	3,57	947	3,65	1.634
TWD 20.84 pr. 31-12-2017 (21.87 pr. 31-12-2016)				
ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGR	38,15	572	33,05	520
ASUSTEK COMPUTER INC	279,50	466	265,00	464
CHANG HWA COMMERCIAL BANK	16,55	622	17,15	644
CHINA STEEL CORP	24,75	815	24,65	852
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	106,00	530	101,50	533
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	20,50	886	17,65	801
DELTA ELECTRONICS INC	143,50	628	159,50	733
E.SUN FINANCIAL HOLDING CO	18,90	631	18,35	565
FAR EASTERN NEW CENTURY CORP	26,80	235	24,20	736
FUBON FINANCIAL HOLDING CO	50,70	423		
MEDIATEK INC	294,00	245		
NAN YA PLASTICS CORP	77,90	487		
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	284,00	355	231,00	1.011
TAISHIN FINANCIAL HOLDING	13,85	295	11,80	875
TAIWAN BUSINESS BANK	8,39	321	8,15	822
TAIWAN COOPERATIVE FINANCIAL	16,60	426	14,05	967
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	229,50	6.073	181,50	6.392
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	66,00	770	53,40	654
YULON MOTOR COMPANY			26,80	498
USD 620,04 pr. 31-12-2017 (704,96 pr. 31-12-2016)				
3M CO	235,37	4.434	178,57	5.515
ACCENTURE PLC-CL A	153,09	2.707	117,13	3.596
ACUITY BRANDS INC	176,00	328	230,86	928
ADVANCE AUTO PARTS INC	99,69	277	169,12	1.145
AFLAC INC	87,78	1.169	69,60	1.799

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier Basis ESG

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
USD 620.04 pr. 31-12-2017 (704.96 pr. 31-12-2016)				
AGILENT TECHNOLOGIES INC	66,97	669	45,56	917
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	164,08	990	143,82	1.653
ALBEMARLE CORP	127,89	683	86,08	522
ALIGN TECHNOLOGY INC	222,19	280		
ALLIANT ENERGY CORP			37,89	644
ALLSTATE CORP	104,71	1.392	74,12	1.120
ALLY FINANCIAL INC	29,16	422	19,02	806
ALPHABET INC-CL C	1.046,40	10.154	771,82	11.132
AMERICAN EXPRESS CO	99,31	2.243	74,08	2.670
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	59,58	1.878	65,31	3.184
AMERICAN TOWER CORP	142,67	1.874	105,68	2.339
AMERICAN WATER WORKS CO INC	91,49	1.049	72,36	944
AMERIPRISE FINANCIAL INC	169,47	953	110,94	709
AMERISOURCEBERGEN CORP	91,82	410	78,19	914
AMGEN INC	173,90	3.984	146,21	5.214
ANALOG DEVICES INC	89,03	639	72,62	1.302
ANDEAVOR	114,34	749		
ANTERO RESOURCES CORP	19,00	292		
ANTHEM INC	225,01	1.942	143,77	2.190
AON PLC	134,00	1.135	111,53	1.728
APACHE CORP	42,22	452	63,47	1.495
APPLIED MATERIALS INC	51,12	1.917	32,27	1.376
APTIV PLC	84,83	752	67,35	1.192
AUTODESK INC	104,83	503	74,01	955
AUTOLIV INC	127,08	719	113,15	727
AUTOMATIC DATA PROCESSING	117,19	1.344	102,78	2.246
AVALONBAY COMMUNITIES INC			177,15	1.236
AXIS BANK LTD- GDR REG S	43,70	1.027		
BAKER HUGHES INC			64,97	1.770
BALL CORP	37,85	527	75,07	594
BANCO BRADESCO-ADR	10,24	1.627	8,71	3.161
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	53,86	1.841	47,38	2.709
BB&T CORP	49,72	1.471		
BECTON DICKINSON AND CO	214,06	1.448	165,55	1.839
BEST BUY CO INC	68,47	435	42,67	892
BIOGEN INC	318,57	1.752	283,58	3.424
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	89,17	788	82,84	832
BLACKROCK INC	513,71	2.376	380,54	2.001
BORGWARNER INC	51,09	326	39,44	789
BOSTON PROPERTIES INC	130,03	573	125,78	1.225
BRF SA-ADR	11,26	540	14,76	1.077
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	61,28	3.225	58,44	4.648
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	18,66	345	24,42	513
BUNGE LTD	67,08	646	72,24	791
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	89,09	692	73,26	647
CA INC	33,28	235	31,77	255
CAMDEN PROPERTY TRUST	92,06	220		
CAMPBELL SOUP CO	48,11	341	60,47	917
CARDINAL HEALTH INC	61,27	556	71,97	1.326
CARMAX INC	64,13	214	64,39	920
CATERPILLAR INC	157,58	1.306	92,74	2.325
CBRE GROUP INC - A	43,31	747	31,49	618
CELANESE CORP-SERIES A	107,08	918	78,74	768
CELGENE CORP	104,36	2.418	115,75	4.508
CENTENE CORP	100,88	723	56,51	461
CENTERPOINT ENERGY INC	28,36	385	24,64	930
CENTURYLINK INC	16,68	908	23,78	873
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A			287,92	3.453

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier Basis ESG

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
USD 620,04 pr. 31-12-2017 (704,96 pr. 31-12-2016)				
CHENIERE ENERGY INC	53,84	993	41,43	869
CHUBB LTD	146,13	198	132,12	2.681
CIELO SA-SPONSORED ADR	7,12	694	8,54	1.415
CIGNA CORP	203,09	1.656	133,39	1.931
CIMAREX ENERGY CO	122,01	653	135,90	827
CISCO SYSTEMS INC	38,30	6.069	30,22	7.230
CIT GROUP INC	49,23	313	42,68	993
CITIZENS FINANCIAL GROUP	41,98	1.042	35,63	1.005
CITRIX SYSTEMS INC	88,00	733	89,31	846
CLOROX COMPANY	148,74	550	120,02	949
CME GROUP INC	146,05	1.311	115,35	1.917
CMS ENERGY CORP	47,30	814	41,62	814
COACH INC			35,02	278
COCA-COLA CO/THE	45,88	5.536	41,46	8.002
COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	69,62	641		
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	71,02	1.447	56,03	1.826
COLGATE-PALMOLIVE CO	75,45	1.954	65,44	2.546
COMERICA INC	86,81	436	68,11	389
CONOCOPHILLIPS	54,89	2.382	50,14	3.349
CONSOLIDATED EDISON INC	84,95	821	73,68	1.339
CORNING INC	31,99	1.344	24,27	1.159
CSX CORP	55,01	1.349	35,93	2.133
CUMMINS INC	176,64	945	136,67	831
DEERE & CO	156,51	1.596	103,04	1.835
DELL TECHNOLOGIES INC-CL V	81,28	250		
DELTA AIR LINES INC	56,00	750	49,19	749
DENTSPLY SIRONA INC	65,83	654	57,73	652
DEVON ENERGY CORP	41,40	664	45,67	1.437
DIGITAL REALTY TRUST INC			98,26	412
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	76,92	603		
DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	21,17	515	26,78	741
DOLLAR GENERAL CORP			74,07	1.528
DOMINION ENERGY INC	81,06	1.625	76,59	2.848
DOMINO'S PIZZA INC	188,96	231		
DOVER CORP	100,99	368	74,93	984
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	97,06	688	90,67	1.239
DR. REDDY'S LABORATORIES-ADR	37,56	473		
DUKE REALTY CORP	27,21	623	26,56	691
DUN & BRADSTREET CORP			121,32	610
E*TRADE FINANCIAL CORP	49,57	404		
EASTMAN CHEMICAL CO	92,64	914	75,21	844
EATON CORP PLC	79,01	1.213	67,09	1.172
ECOLAB INC	134,18	1.087	117,22	1.706
EDISON INTERNATIONAL	63,24	1.061	71,99	1.374
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	112,71	471	93,70	1.188
EOG RESOURCES INC			101,10	2.876
EQT CORP	56,92	525	65,40	686
EQUINIX INC	453,22	1.515	357,41	1.358
EQUITY RESIDENTIAL			64,36	1.215
ESSEX PROPERTY TRUST INC			232,50	1.116
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	127,24	622	76,49	991
EVERSOURCE ENERGY	63,18	1.145	55,23	1.138
EXPEDITORS INTL WASH INC	64,69	568	52,96	528
FASTENAL CO	54,69	827	46,98	808
FEDERAL REALTY INVS TRUST	132,81	441	142,11	536
FIFTH THIRD BANCORP	30,34	864		
FIRST REPUBLIC BANK/CA			92,14	199
FLOWSERVE CORP			48,05	666

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier Basis ESG

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
USD 704,96 pr. 31-12-2016				
FMC TECHNOLOGIES INC			35,53	735
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	93,90	1.122	76,21	3.127
FOOT LOCKER INC			70,89	625
FRANKLIN RESOURCES INC	43,33	439	39,58	1.076
GAP INC/THE	34,06	712	22,44	533
GENERAL MILLS INC	59,29	1.262	61,77	1.495
GILEAD SCIENCES INC	71,64	2.824	71,61	4.481
GRUPO AEROPORTUARIO SUR-ADR	182,51	608		
HANESBRANDS INC	20,91	454	21,57	533
HARLEY-DAVIDSON INC	50,88	278	58,34	915
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	56,28	441	47,65	1.152
HASBRO INC	90,89	611	77,79	595
HCA HEALTHCARE INC	87,84	685		
HCP INC	26,08	670	29,72	869
HENRY SCHEIN INC	69,88	481	151,71	594
HESS CORP	47,47	359	62,29	1.304
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	14,36	962	23,14	1.762
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	79,86	994	27,20	1.155
HOLOGIC INC	42,75	690	40,12	736
HORMEL FOODS CORP	36,39	622	34,81	677
HOST HOTELS & RESORTS INC	19,85	408	18,84	1.087
HP INC	21,01	1.111	14,84	1.608
HUMANA INC	248,07	1.151	204,03	1.699
ICICI BANK LTD-SPON ADR	9,73	969		
IHS MARKIT LTD	45,15	714	35,41	637
ILLINOIS TOOL WORKS	166,85	1.598	122,46	2.019
INFOSYS LTD-SP ADR	16,22	2.176	14,83	5.244
INGERSOLL-RAND PLC	89,19	633	75,04	1.215
INTEL CORP	46,16	6.312	36,27	7.883
INTERNATIONAL PAPER CO	57,94	675	53,06	1.398
INTL BUSINESS MACHINES CORP	153,42	4.173	165,99	6.659
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	152,61	646	117,83	567
INTUIT INC	157,78	830	114,61	685
INVESCO LTD	36,54	356	30,34	964
IOVIA HOLDINGS INC	97,90	714		
IRON MOUNTAIN INC	37,73	318	32,48	143
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	13,00	2.539	10,28	3.513
JOHNSON & JOHNSON	139,72	11.247	115,21	15.202
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	38,11	1.571	41,19	1.695
KANSAS CITY SOUTHERN	105,22	739	84,85	677
KELLOGG CO	67,98	657	73,71	1.340
KEYCORP	20,17	206	18,27	1.316
KIMBERLY-CLARK CORP	120,66	1.318	114,12	2.208
KIMCO REALTY CORP			25,16	1.008
KOHL'S CORP	54,23	668	49,38	692
KRAFT HEINZ CO/THE	77,76	1.537	87,32	2.796
L3 TECHNOLOGIES INC	197,85	437		
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	159,51	915	128,38	837
LAM RESEARCH CORP	184,07	200	105,73	951
LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC			56,36	994
LIBERTY GLOBAL PLC- C	33,84	938	29,70	1.553
LINCOLN NATIONAL CORP	76,87	251		
LKO CORP	40,67	753	30,65	645
LOEWS CORP	50,03	931	46,83	990
LOWE'S COS INC	92,94	2.401	71,12	2.788
LYONDELLBASELL INDU-CL A	110,32	871		
M & T BANK CORP	170,99	566	156,43	1.512
MACERICH CO/THE	65,68	470	70,84	576

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier Basis ESG

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
USD 620.04 pr. 31-12-2017				
MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR	23,30	1.433		
MANPOWERGROUP INC	126,11	730	88,87	585
MARATHON OIL CORP	16,93	333	17,31	387
MARATHON PETROLEUM CORP			50,35	1.458
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	135,73	1.754	82,68	1.215
MARSH & MCLENNAN COS	81,39	198	67,59	1.597
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	21,47	248	13,87	675
MASCO CORP	43,94	938	31,62	767
MASTERCARD INC - A	151,36	4.295	103,25	4.032
MATTEL INC	15,38	290	27,55	590
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	101,91	358	93,33	929
MCDONALD'S CORP	172,12	4.527	121,72	5.625
MEAD JOHNSON NUTRITION CO			70,76	886
MERCK & CO. INC.	56,27	4.349	58,87	8.265
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	619,52	465	418,56	682
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	62,95	618	42,98	480
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	87,88	259	64,15	828
MICROSOFT CORP	85,54	16.110	62,14	21.632
MOHAWK INDUSTRIES INC	275,90	992	199,68	816
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	42,80	2.065	44,33	3.792
MOODY'S CORP	147,61	752		
MOSAIC CO/THE	25,66	647	29,33	841
MTN GROUP LTD-SPONS ADR			9,05	3.551
NASPERS LTD-N SHS SPON ADR	56,60	5.831		
NATIONAL OILWELL VARCO INC	36,02	421	37,44	1.106
NETFLIX INC	191,96	2.564	123,80	2.637
NEW YORK COMMUNITY BANCORP	13,02	531	15,91	812
NEWELL BRANDS INC	30,90	485	44,65	797
NIKE INC -CL B	62,55	2.541	50,83	3.527
NISOURCE INC	25,67	216	22,14	984
NOBLE ENERGY INC	29,14	714	38,06	1.060
NORDSTROM INC	47,38	535	47,93	615
NORFOLK SOUTHERN CORP	144,90	1.770	108,07	1.997
NORTHERN TRUST CORP	99,89	370	89,05	1.235
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	120,20	1.103	129,80	2.299
NUCOR CORP	63,58	521	59,52	1.151
NVIDIA CORP	193,50	3.633	106,74	3.065
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	73,66	2.341	71,23	3.345
ONEOK INC	53,45	531	57,41	648
ORACLE CORP	47,28	4.494	38,45	5.762
PACCAR INC	71,08	747	63,90	764
PARKER HANNIFIN CORP	199,58	764	140,00	609
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL			19,36	78
PEPSICO INC	119,92	4.812	104,63	7.093
PHILLIPS 66			86,41	2.423
PHOSAGRO PJSC-GDR REG S	15,35	1.067	15,25	1.205
PINNACLE WEST CAPITAL	85,18	715	78,03	745
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	172,85	879	180,07	1.594
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	144,29	2.413	116,96	2.224
PPG INDUSTRIES INC	116,82	889	94,76	1.417
PRAXAIR INC	154,68	1.344	117,19	1.941
PRICELINE GROUP INC/THE	1.737,74	2.306		
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	70,56	426	57,86	1.239
PROCTER & GAMBLE CO/THE	91,88	7.352	84,08	10.375
PROGRESSIVE CORP	56,32	1.433	35,50	1.027
PROLOGIS INC	64,51	686	52,79	1.488
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	114,98	1.578	104,06	2.488
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	51,50	1.349	43,88	1.307

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier Basis ESG

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
USD 620.04 pr. 31-12-2017 (704.96 pr. 31-12-2016)				
PVH CORP	137,21	664	90,24	497
OUEST DIAGNOSTICS INC	98,49	563	91,90	597
QUINTILES IMS HOLDINGS INC			76,05	630
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	89,30	830	69,27	732
REGIONS FINANCIAL CORP	17,28	769		
RESMED INC	84,69	605	62,05	504
ROBERT HALF INTL INC	55,54	594	48,78	593
ROCKWELL AUTOMATION INC	196,35	660	134,40	1.183
ROCKWELL COLLINS INC	135,62	902	92,76	702
ROPER TECHNOLOGIES INC	259,00	1.265	183,08	1.017
ROSS STORES INC	80,25	767	65,60	1.420
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	119,28	649	82,04	826
S&P GLOBAL INC	169,40	1.350	107,54	1.515
SALESFORCE.COM INC	102,23	1.878	68,46	2.227
SBA COMMUNICATIONS CORP	163,36	683		
SBA COMMUNICATIONS CORP-CL A			103,26	491
SCHLUMBERGER LTD	67,39	3.355	83,95	5.029
SCHWAB (CHARLES) CORP	51,37	1.951	39,47	2.513
SEALED AIR CORP	49,30	573	45,34	600
SEMPRA ENERGY	106,92	813	100,64	1.474
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	410,04	997	268,74	1.245
SIGNET JEWELERS LTD			94,26	454
SIMON PROPERTY GROUP INC			177,67	2.985
SKYWORKS SOLUTIONS INC	94,95	444	74,66	934
SL GREEN REALTY CORP			107,55	772
SMITH (A.O.) CORP	61,28	384	47,35	337
SNAP-ON INC	174,30	541	171,27	605
SOUTHERN CO/THE	48,09	1.525	49,19	2.760
SOUTHWEST AIRLINES CO	65,45	644	49,84	557
SPECTRA ENERGY CORP			41,09	1.894
STANLEY BLACK & DECKER INC	169,69	1.095	114,69	842
STAPLES INC			9,05	513
STARBUCKS CORP	57,43	2.518	55,52	4.191
STATE STREET CORP	97,61	1.582	77,72	2.051
SVB FINANCIAL GROUP	233,77	439		
SYMANTEC CORP	28,06	460	23,89	910
T ROWE PRICE GROUP INC	104,93	1.142	75,26	931
TAPESTRY INC	44,23	309		
TD AMERITRADE HOLDING CORP	51,13	425	43,60	845
TE CONNECTIVITY LTD	95,04	1.033	69,28	1.505
TECHNIPFMC PLC	31,31	569		
TELEFONICA BRASIL-ADR	14,83	470		
TELEKOMUNIK INDONESIA-SP ADR	32,22	2.333	29,16	3.849
TESLA INC	311,35	1.541	213,69	1.202
TESORO CORP			87,45	652
TEXAS INSTRUMENTS INC	104,44	3.308	72,97	2.628
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC			141,10	2.509
TIFFANY & CO	103,95	762	77,43	645
TIME WARNER INC	91,47	2.255	96,53	4.225
TRACTOR SUPPLY COMPANY	74,75	501	75,81	578
TRANSDIGM GROUP INC	274,62	494	248,96	509
TRAVELERS COS INC/THE	135,64	1.469	122,42	1.508
TRIMBLE INC	40,64	278	30,15	824
UDR INC	38,52	560	36,48	603
ULTA BEAUTY INC	223,66	703	254,94	911
ULTRAPAR PARTICPAC-SPON ADR	22,73	1.173	20,74	1.217
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	14,43	342	29,05	344
UNION PACIFIC CORP	134,10	3.574	103,68	4.111

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier Basis ESG

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
USD 620.04 pr. 31-12-2017 (704.96 pr. 31-12-2016)				
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	119,15	2.632	114,64	3.686
UNITED RENTALS INC	171,91	310		
VALERO ENERGY CORP	91,91	1.315	68,32	1.828
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	111,15	550	89,78	505
VENTAS INC			62,52	1.325
VERIZON COMMUNICATIONS INC	52,93	5.354	53,38	10.470
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	149,86	1.248	73,67	968
VF CORP	74,00	450	53,35	1.021
VORNADO REALTY TRUST	78,18	690	104,37	1.048
VOYA FINANCIAL INC	49,47	502	39,22	1.058
WALT DISNEY CO/THE	107,51	5.021	104,22	7.543
WASTE MANAGEMENT INC	86,30	1.234	70,91	1.687
WATERS CORP	193,19	801	134,39	634
WEATHERFORD INTERNATIONAL PL			4,99	424
WELLTOWER INC	63,77	673	66,93	1.446
WESTERN UNION CO			21,72	675
WESTROCK CO	63,21	491	50,77	1.024
WEYERHAEUSER CO	35,26	925	30,09	1.531
WHIRLPOOL CORP	168,64	336	181,77	1.030
WHITEWAVE FOODS CO			55,60	762
WHOLE FOODS MARKET INC			30,76	768
WILLIS TOWERS WATSON PLC			122,28	900
WIPRO LTD-ADR	5,47	1.453		
WORKDAY INC-CLASS A	101,74	651	66,09	481
WW GRAINGER INC	236,25	321	232,25	896
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	115,87	881	76,37	660
XEROX CORP	29,15	408	8,73	555
XL GROUP LTD	35,16	208		
XYLEM INC	68,20	549	49,52	453
YAHOO! INC			38,67	1.967
ZIONS BANCORPORATION	50,83	442		
ZOETIS INC	72,04	1.032	53,53	1.488
Kapitalandele i alt		681.085		919.094

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Korte Obligationer

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Afledte finansielle instrumenter				
DKK 100,00 pr. 31-12-2016				
FOR900584708			0,13	20
FOR900584905			0,41	215
IRS DKK 10Y. DKK-CIBOR2-DKNA13	103,56	574		
NP IRS DKK FAST/6M CIBOR	103,94	-704		
		-130		235
Afledte finansielle instrumenter i alt				
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2016				
1.00% 1 B ok20 RF 20 210910			103,41	41.560
1.00% 1 RF ia 20 20 210983	102,51	15.376		
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% 1NYK13HiaDKK 22 219364	103,96	103.960		
1.00% 1NYK13HiaDKK 23 219364	104,05	10.405		
1.00% 1RD10F21APRF 21 201646	103,72	1.037		
1.00% 1RD10F22APRF 22 201646	104,02	788.716		
1.00% 1RD10F22JARF 22 201646	103,96	39.609		
1.00% 1RDSRO21S32 32 201646	100,40	166.836	98,83	136.527
1.00% 321.E.ad.21 21 174766			103,61	10.371
1.00% 321.E.ad22RF 22 174766	104,02	12.898		
1.50% 1.5 42A B 37 37 210910	101,06	76.872	97,43	14.914
1.50% 1.5 LR ann R 37 210983	98,38	3.882		
1.50% 1.5NDASDRO37 37 218773	100,55	10.553		
1.50% 1.5RDS22S37 37 201646	101,00	73.015	98,15	19.655
1.50% INK St.lån 23 180966	108,84	11	110,08	11
1.75% Danske Stat 25 180966	111,87	12.753	112,73	12.851
2.00% 01I A 24 219364	104,70	29.411		
2.00% 2 42A B 37 37 210910	103,65	34.327	100,45	22.606
2.00% 2 43A B 47 47 210910	100,25	223.159		
2.00% 2 B ad18 RF 18 210910			103,11	63.330
2.00% 2 B ok 19 RF 19 210910			105,60	32.609
2.00% 2 LR ann RO 47 210983	98,75	23.605		
2.00% 2 Skibe ian 22 215173	107,25	3.218		
2.00% 2NDASDRO47 47 218773	100,98	273.804		
2.00% 2RD10T AP24 24 201646	109,66	4.047	108,47	4.003
2.00% 2RDSRO23S47 47 201646	100,75	2.929		
2.00% 321.E 19 174766			105,83	2.646
2.00% Stl INK B 19 210910			104,50	24.286
2.50% 2,5 42A B 20 37 210910			103,18	17.297
2.50% 2,5 oct 111. 47 174766	104,18	99.905		
2.50% 2.5NDASDRO37 37 218773	105,43	2.557		
2.50% 2.5NDASDRO47 47 218773	104,25	91.780		
2.50% 2.5NDASDROOA 47 218773	103,75	198.030		
2.50% 2,5RDSRO23S 47 201646	104,05	458.142		
2.50% 25NYK01E A37 37 219364	105,87	9.662		
2.50% 25NYK01EA47 47 219364	104,18	571.937		
2.50% 42 s.A. B 34 210910	105,75	31.213	103,00	36.884
3.00% 01E A 29 NK	105,00	15.754	105,00	4.696
3.00% 01E DA 44 219364	106,85	16.544	104,28	21.988
3.00% 22D s. 28 RD	105,51	1.725	104,30	2.326
3.00% 3 43A B 2047 47 210910	106,85	27.754	102,03	32.976
3.00% 3NDSRO47 47 218773	106,98	39.894		
3.00% 3RDSRO23S47 47 201646	106,48	47.362		
3.00% Kommunekredit 01/01-32	102,00	57	102,50	97
3.00% Nordea ann 44 218773	106,45	35.498	104,95	42.795
3.00% Nordea OA 10 44 218773	106,28	7.592	104,28	10.403
3.00% Nvkredit 01E A 44	106,30	16.109	105,20	21.552
3.00% Totalkredit 01/10-31	104,00	1.691		
3.50% 23S.S 44 201646	108,73	10.245	106,19	14.856
3.50% 27S. S OA 44 201646	108,50	54.500	105,75	78.415

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Korte Obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Obligationer				
DKK 100.00 pr. 31-12-2017 (100.00 pr. 31-12-2016)				
3.50% 43 s.A. B 44 210910	108,20	2.032	105,30	2.811
3.50% Nordea OA 10 44 218773	108,50	21.700	104,25	28.633
4.00% 01E A 31 NK	109,50	4.415	107,50	5.927
4.00% 01E DA 44 NK	110,25	2.026	106,13	2.136
4.00% 02D. 25 NK	109,10	2.761	108,25	2.266
4.00% 02D. 28 NK	109,50	9.627	108,20	12.783
4.00% 03D. 38 NK	110,80	2.968	108,85	3.708
4.00% 05D. 20 NK	103,48	30		
4.00% 22D s. 28 RD	109,50	3.791	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	107,70	1.606	107,50	2.366
4.00% Nordea OA 10 44 UNIK	110,50	4.240	105,65	7.064
4.00% Totalkredit 01/10-41	110,25	3.635	108,75	3.579
4.75% Citiaroup 17 ERHVE			101,91	7.643
5.00% 01E A 41 NK	114,60	5.718	110,50	6.427
5.00% 05D 20 NK	101,45	157		
5.00% 111 C..s. 19 TOTAL	102,00	163		
5.00% 111 C..s. 35 TOTAL	115,50	696	113,25	916
5.00% 22D s. 19 RD	102,00	263		
5.00% 22S. S. 31 RD	111,85	4.421	108,83	5.672
5.00% 26D s. 17 RD			102,00	113
5.00% 42s.A 19 DLR	103,25	148	105,93	306
5.00% 43D OA 38 RD	113,60	530	109,58	738
5.00% Nordea ann 41 UNIK	114,48	2.384	111,00	3.184
5.00% Nordea OA 38 UNIK	112,65	193		
5.00% Nordea OA30 41 UNIK	113,05	1.197	110,48	1.538
5.00% 03D 38 NK	115,35	7.218	111,50	5.955
6.00% 111 C..s.22æ 22 TOTAL	108,50	683	108,90	973
6.00% 111C.s 35 35 TOTAL	117,00	729	112,70	1.005
6.00% 23C s. 26 RD	114,50	19.820	114,65	25.038
6.00% 23S. S. 41 RD	117,00	1.339	113,23	1.589
6.00% 27S s OA 41 RD	114,75	759		
6.00% 3C s. 26 NK	115,00	4.428	114,50	5.841
6.00% DK ann. 26 DDBHO	114,00	1.534	113,65	1.340
6.00% UNIK ann. 32 UNIK	115,85	2.384	114,40	2.989
7.00% 3C s. 26 NK	119,25	3.927	118,75	4.748
BPCE BPCEGP 0 03/28/22	101,11	75.833		
BPCE BPCEGP 0 04/22/17			100,15	75.113
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/20	100,55	110.431		
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/21	101,09	132.910		
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/22	100,79	11.119		
BRFKREDIT A/S BRF 1 01/01/22	103,83	55.028		
BRFKREDIT A/S BRF 1 10/01/35	99,35	14.882		
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/24	102,95	124.333		
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/25	102,71	25.369		
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/26	102,79	200.749		
DANSKE BANK A/S DANBNK 0 12/31/49			100,25	56.140
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	112,78	451.120		
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	108,53	5.318	112,80	5.527
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	107,55	351.752	107,43	132.411
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 01/01/28	100,30	22.065		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/22	100,70	70.490		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1.5 10/01/40	99,00	177.105		
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/18	100,63	9.369	100,52	9.358
DLR KREDIT A/S LANDBR 1 10/01/21			103,09	11.855
FAROE GOVT FARGB 0.5 06/22/21	101,70	24.917		
FAROE GOVT FARGB 1.75 06/27/17			101,30	4.032

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Korte Obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Obligationer				
DKK 100.00 pr. 31-12-2017 (100.00 pr. 31-12-2016)				
LR REALKREDIT LNDSBK 0 07/01/18	100,21	79.663	100,12	46.239
LR REALKREDIT LNDSBK 1 04/01/21	103,30	22.726		
LR REALKREDIT LNDSBK 1 04/01/22	103,33	115.730		
NORDEA KREDIT NDASS 0 07/01/21	100,27	829.645		
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/21			103,60	22.533
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/22	103,89	180.145		
NORDEA KREDIT NDASS 1 10/01/21	103,76	155.633	103,49	103.494
NORDEA KREDIT NDASS 1.5 10/01/40	99,28	173.340		
NORDEA KREDIT NDASS 2 01/01/23	108,65	33.138		
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047	100,75	43.560		
NYKREDIT NYKRE 0 04/01/21	100,57	394.286		
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/19			101,05	35.285
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/20	100,39	54.023		
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/19			100,70	5.012
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/20	101,26	130.373	100,83	19.482
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/21	100,52	37.168		
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/22	104,10	3.362		
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/32	100,79	32.711	98,70	1.920
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/37	100,90	135.787		
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/40	99,17	148.067		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 07/01/20	101,20	106.241		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 07/01/21	101,66	308.239		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 01/01/23	103,92	74.823		
Var Danmarks Skibskredit 01/01-21			101,10	36.699
Var Danmarks Skibskredit 01/01-22			100,75	41.781
Var Danmarks Skibskredit 01/01-23	102,87	7.715		
Var DLR KREDIT 01/10-17			101,10	12.769
Var DLR Kredit 2018			100,30	59.842
Var DLR KREDIT 2019	100,55	62.623	100,17	19.949
Var LR REALKREDIT LNDSBK 0 07/01/18			99,94	24.747
Var Nvkredit (TK) 01/07-21	101,75	99.068		
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 RD 01/10-19	100,70	3.122		
Var Spar Nord 18/12-23	102,85	4.114	104,25	4.170
Var% 455.E.R. OA 19 BRF			102,00	2.663
EUR 744.54 pr. 31-12-2017 (743.55 pr. 31-12-2016)				
2.00% 10U.LU JA 20 201646	104,45	14.309	105,81	14.476
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 01/01/28	100,20	111.905		
NYKREDIT BANK NYKRE 3.25 10/12/18	102,28	12.184		
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/21	100,43	373.872		
NYKREDIT NYKRE 2.75 11/17/27	107,36	12.229	102,43	11.653
SYDBANK A/S SYDBDC 0 11/02/29	101,00	112.798		
Obligationer i alt		9.501.280		1.957.180

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Eurokredit SRI

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Afledte finansielle instrumenter				
DKK 100,00 pr. 31-12-2016				
FXF deliverable FXF(D)830769149			100,04	-22.008
FXF deliverable FXF(D)830770517			100,06	-7.004
FXF deliverable FXF(D)830801790	100,08	-21.517		
FXF deliverable FXF(D)830804888	100,10	-4.705		
EUR 743,55 pr. 31-12-2016				
FXF deliverable FXF(D)830769149			100,03	21.994
FXF deliverable FXF(D)830770517			100,05	7.002
FXF deliverable FXF(D)830801790	100,06	21.533		
FXF deliverable FXF(D)830804888	100,08	4.708		
				-17
Afledte finansielle instrumenter i alt				
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2017 (100,00 pr. 31-12-2016)				
4.125% Danske Bank 09/12-25	110,00	1.100	107,40	3.222
AMBU A/S AMBUDC 3.375 03/15/18	100,67	3.020	103,00	3.090
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/20	100,50	3.015		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/22	100,70	2.014		
DSV AS DSVDC 3.5 06/24/20	107,00	4.280	108,35	4.334
GLBLCO-CALL03/17 GLBLCO 5.7 05/15/20			106,00	3.180
HALDOR TOPSOE AS HALDOR 3.625 04/17	105,71	1.057	106,02	1.060
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047	100,75	6.753	97,30	6.730
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/50	99,60	4.471		
Var DLR KREDIT 01/10-17			101,10	6.167
EUR 743,55 pr. 31-12-2016				
ABN AMRO BANK NV ABNAV 6.375 04/27			123,14	458
ACTAVIS FUNDING AGN 1.25 06/01/24	99,63	1.298		
AEROPORT PARIS ADPPF 1 12/13/27	99,07	1.475		
AIR PROD & CHEM APD 1 02/12/25	101,98	759	101,40	754
AKTIA BANK AKTIA 0 10/12/20	100,31	1.680		
ALLIANZ SE ALVGR 3.099 07/06/47	109,73	817		
ALLIANZ SE ALVGR 3.375 PERP	111,41	1.659	103,08	1.533
ALLIANZ SE ALVGR 4.75 PERP	119,06	1.773	110,81	1.648
ALLIANZ SE ALVGR 5.625 10/17/42	121,95	908	118,60	882
ALME 5X A ALME 5X A	101,11	753	101,40	754
AMADEUS CAP MKT AMSSM 0.125 10/06/2			99,85	742
APRR SA ARRF 1.5 01/15/24	104,83	780	104,93	780
ASML HOLDING NV ASML 1.625 05/28/27			101,00	1.126
ASSICURAZIONI ASSGEN 7.75 12/12/42	129,18	962	119,33	887
AT&T INC T 1.05 09/04/23	100,99	1.504		
AT&T INC T 1.45 06/01/22			104,00	1.160
AT&T INC T 1.8 09/04/26	101,16	3.389		
AT&T INC T 2.35 09/04/29	101,19	3.014		
AT&T INC T 2.5 03/15/23			109,16	812
AUTOROUTES DU SU DGFP 1.25 01/18/27	102,20	761		
AXA SA AXASA 3.941 PERP	113,57	2.114	104,02	1.160
BABSE 2014-1X A1 BABSE 2014-1X A1			100,00	1.859
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 0 04/12/22	101,24	754		
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 0.625 01/17/	100,92	2.254		
BANK OF AMER CRP BAC 0 09/21/21	100,24	1.119		
BANK OF AMER CRP BAC 0.736 02/07/22	101,62	1.892		
BANK OF IRELAND BKIR 1.25 04/09/20			102,93	765
BANK OF IRELAND BKIR 7.375 PERP	112,68	1.678		
BANO FED CRD MUT BFCM 0.375 01/13/22	100,41	1.495		
BANO FED CRD MUT BFCM 2.625 03/31/27	108,45	1.615		
BARCLAYS BK PLC BACR 6.625 03/30/22	122,86	768	122,75	767
BARCLAYS PLC BACR 0.625 11/14/23	99,15	1.107		
BARCLAYS PLC BACR 1.875 12/08/23	105,22	1.371	101,32	1.318
BBVASM-CALL03/17 BBVASM 0 PERP			87,63	326
BERKSHIRE HATHWAY BRK 0.625 01/17/23	100,78	1.876		
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	104,25	2.911	102,17	1.329

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Eurokredit SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Obligationer				
EUR 744.54 dr. 31-12-2017 (743.55 dr. 31-12-2016)				
BNP PARIBAS BNP 7.781 PERP	103,89	3.094	109,29	5.688
BNP-CALL04/17 BNP 5.019 PERP			101,01	751
BPCEGP-CALL10/17 BPCEGP 6.117 PERP			104,10	3.483
BTPS BTPS 4.5 03/01/24			121,93	5.077
CAIXABANK CABKSM 1.125 01/12/23	99,76	743		
CARREFOUR SA CAFP 0.75 04/26/24	99,83	1.115	99,31	1.846
CELANESE US HLDS CE 1.25 02/11/25	99,16	2.399		
CELLNEX TELECOM CLNXSM 2.375 01/16/			99,11	1.474
CITIGROUP INC C 0.75 10/26/23	100,35	747	98,26	731
CITIGROUP INC C 1.5 10/26/28			96,95	2.163
CNP ASSURANCES CNPFP 1.875 10/20/22	105,64	1.573	101,65	1.512
COFIROUTE DGFP 0.375 02/07/25	97,08	2.168	96,31	2.148
COFIROUTE DGFP 0.75 09/09/28			92,92	2.764
COMPAGNIE FIN ET DGFP 1.125 10/13/27	100,40	2.243		
CONTE 3X A CONTE 3X A	100,82	1.351	101,31	1.356
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.375 05/03/27	103,02	3.068		
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.875 12/20/26			100,34	1.492
CREDIT LOGEMENT CRLOG 1.35 11/28/29	100,02	1.489		
CREDIT SUISSE CS 1.25 07/17/25	101,09	3.011		
CREDIT SUISSE CS 5.75 09/18/25	113,65	3.385	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
DANBNK-CALL05/17 DANBNK 4.878 PERP			101,34	7.837
DANONE BNFP 0.424 11/03/22	100,29	2.240	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
DEUTSCHE BOERSE DBOERS 2.75 02/05/4	107,29	399	104,82	390
DEUTSCHE TEL FIN DT 0.625 04/03/23			100,76	2.248
DEUTSCHE TEL FIN DT 0.875 01/30/24	101,50	1.511		
DEUTSCHE TEL FIN DT 1.5 04/03/28			101,75	946
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
ELEC DE FRANCE EDF 4.25 PERP	106,18	3.953		
ELI LILLY & CO LLY 1.625 06/02/26	105,56	2.358	106,18	2.368
ELIA SYSTEM OP ELIASO 1.375 05/27/24	103,56	771	104,39	776
ENAGAS FIN SA ENGSM 1 03/25/23	102,51	1.527	102,48	1.524
ENBW-CALL04/17 ENBW 7.375 04/02/72			101,74	5.674
ENEL (ENTNZENEL) ENELIM 5.25 05/20/24			131,69	979
ENEL SPA ENELIM 6.5 01/10/74			107,95	2.007
ENGIE ENGIFP 0.875 03/27/24	101,47	3.022		
EUROGRID GMBH EUROGR 1.5 04/18/28			101,67	1.512
EUROGRID GMBH EUROGR 1.625 11/03/2	105,59	786	106,16	789
FCE BANK PLC F 0 08/26/20	100,63	2.810		
FCE BANK PLC F 1.66 02/11/21	104,33	1.165	103,93	1.159
FEDEX CORP FDX 1 01/11/23	101,93	1.138	101,55	1.133
FEDEX CORP FDX 1.625 01/11/27			101,99	2.275
FIDELITY NATIONA FIS 0.4 01/15/21	99,95	744		
FIDELITY NATIONA FIS 1.1 07/15/24	99,46	741		
FORD MOTOR CRED F 0 12/01/24	100,39	2.429		
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 11/02/21			122,73	456
GECINA GFCCP 1.375 01/26/28	100,59	1.498		

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Eurokredit SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Obligationer				
EUR 744,54 pr. 31-12-2017				
GECINA GFCFP 1.375 06/30/27	101,71	3.029		
GECINA GFCFP 2 06/17/24	107,42	1.600	107,88	1.604
GEN ELECTRIC CO GE 0.375 05/17/22	99,98	744		
GEN ELECTRIC CO GE 0.875 05/17/25	99,75	2.228		
GENERALI FINANCE ASSGEN 4.596 PERP	109,84	1.636	97,90	728
GLAXOSMITHKLINE GSK 1 09/12/26	100,43	3.365		
GOLDMAN SACHS GP GS 1.375 05/15/24	102,23	2.283		
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	117,67	876	111,13	826
HSBC HOLDINGS HSBC 0.875 09/06/24	100,43	2.243	98,36	2.194
IBM CORP IBM 0.95 05/23/25	101,03	3.761		
INTESA SANPAOLO ISPIM 1.125 01/14/20			101,39	1.131
INTESA SANPAOLO ISPIM 6.625 09/13/23	125,83	3.747		
JCDECAUX SA DECFP 1 06/01/23	101,74	2.272	101,78	2.270
JOHNSON CONTROLS JCI 1 09/15/23	101,15	1.506		
JPMORGAN CHASE JPM 1.375 09/16/21			105,02	1.562
JYSKE BANK A/S JYBC 0 12/01/22	101,70	757		
KELLOGG CO K 0.8 11/17/22	101,12	1.506		
KERING KERFP 1.5 04/05/27	103,47	1.541		
KLEPI LIFP 1 04/17/23	102,52	763	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	102,02	760	101,75	757
LEGRAND SA LRFP 0.5 10/09/23	99,74	2.971		
LEGRAND SA LRFP 0.75 07/06/24	100,72	3.750		
LIBERTY MUTUAL E LIBMUT 1.75 03/27/24	103,59	964		
LLOYDS BK GR PLC LLOYDS 1.5 09/12/27	100,47	2.244		
LONDON STOCK EX LSELN 0.875 09/19/24	99,68	928		
MAGNA INTL INC MGCN 1.5 09/25/27	102,75	1.147		
MAPFRE MAPSM 4.375 03/31/47	113,90	848		
MCDONALD'S CORP MCD 0.625 01/29/24	99,10	2.214		
MCDONALD'S CORP MCD 1.5 11/28/29	98,82	2.207		
MOLNLYCKE HLD MOLNLY 1.75 02/28/24	103,55	1.156	102,74	1.146
MORGAN STANLEY MS 1 12/02/22			101,21	1.881
MORGAN STANLEY MS 1.875 03/30/23	106,20	1.819	106,31	1.818
MUNRE-CALL06/17 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	113,00	841	100,28	746
NORTEGAS ENERGIA NATUEN 0.918 09/28	100,67	1.124		
NORTEGAS ENERGIA NATUEN 2.065 09/28	101,78	758		
NYKREDIT NYKRE 2.75 11/17/27			102,43	952
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	109,18	2.439	103,60	1.541
ORANGE ORAFP 0.75 09/11/23	101,25	1.508		
ORANGE ORAFP 1 05/12/25	101,31	1.509	100,42	1.493
ORANGE ORAFP 4 PERP	110,78	3.299	105,85	3.148
PARKER-HANNIFIN PH 1.125 03/01/25	101,46	755		
PEPSICO INC PEP 0.875 07/18/28			97,36	2.172
PERKINELMER INC PKI 1.875 07/19/26			101,33	753
PROXIMUS SADP PROXBB 0.5 03/22/22	101,04	1.505		
RED ELECTRICA FI REESM 1.125 04/24/25			102,26	1.521
RELX FINANCE RELLN 1 03/22/24	101,42	4.153		
REN FINANCE BV RENEPL 1.75 06/01/23			102,56	2.669
RENAULT RENAUL 1 11/28/25	98,82	2.207		
ROYAL BK SCOTLND RBS 2.5 03/22/23			102,06	1.252
SANTAN CONS FIN SANSFC 0.9 02/18/20			101,60	3.022

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Eurokredit SRI

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Obligationer				
EUR 743.55 pr. 31-12-2016				
SANTAN CONS FIN SANSCF 1.5 11/12/20			103,82	1.544
SANTANDER INTL SANTAN 1.375 12/14/22	104,46	1.556	104,28	1.551
SCHAEFFLER FIN SHAEFF 3.25 05/15/25	107,60	801		
SCHNEIDER ELEC SUPP 0.25 09/09/24	96,90	2.886	96,48	2.869
SCHNEIDER ELEC SUPP 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 1.715 01/12/28	101,50	1.511		
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.71 01/20/20			113,28	842
TELEFONICA EUROP TELEFO 7.625 PERP	119,99	1.787		
TELIA CO AB TELIAS 3.625 02/14/24	117,12	1.308	120,13	1.340
TENNET HLD BV TENN 0.75 06/26/25	99,59	2.966		
TENNET HLD BV TENN 2.995 PERP	104,38	777		
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.5 03/17/21	104,51	1.167	103,46	1.154
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.625 01/13/	104,44	4.471	100,94	2.214
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 4.625 02/04/			108,10	1.608
TERNA SPA TRNIM 1.375 07/26/27	100,50	748		
TEVA PHA FIN BV TEVA 2.875 04/15/19	101,65	757		
TEVA PHARM FNC TEVA 1.125 10/15/24	86,95	647	96,80	1.799
TEVA PHARM FNC TEVA 1.25 03/31/23	91,69	1.536		
TEVA PHARM FNC TEVA 1.625 10/15/28			94,07	1.399
TOTAL SA TOTAL 3.875 PERP			105,77	983
UBS AG LONDON UBS 0.125 11/05/21	99,71	2.227		
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	112,25	3.343	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	104,05	1.549	100,30	1.492
UBS GROUP UBS 5.75 PERP	114,13	4.249	105,75	1.573
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1 03/14/25	101,46	944	100,60	935
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1.375 03/09/26			102,36	761
VALEO SA FRFP 1.625 03/18/26	104,73	780	103,35	768
VERIZON COMM INC VZ 1.375 10/27/26	99,54	1.927		
VERIZON COMM INC VZ 1.875 10/26/29	99,77	1.040		
VF CORP VFC 0.625 09/20/23	100,27	1.493	99,56	1.481
VODAFONE GROUP VOD 1.875 11/20/29	99,32	2.219		
WOLTERS KLUWER N WKLNA 1.5 03/22/27	102,10	2.281		
WOLTERS KLUWER-C WKLNA 2.5 05/13/24			112,03	1.249
YORKSHRE BLD SOC YBS 1.25 03/17/22			100,46	1.867
Obligationer i alt		241.610		233.420

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Globale Fokusaktier

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
CHF 636,26 pr. 31-12-2017 (693,61 pr. 31-12-2016)				
NESTLE SA-REG	83,80	8.054	73,05	17.923
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	246,50	8.471	232,60	12.965
DKK 100,00 pr. 31-12-2017 (100,00 pr. 31-12-2016)				
NOVO NORDISK A/S-B	334,50	10.339	254,70	16.205
EUR 744,54 pr. 31-12-2017 (743,55 pr. 31-12-2016)				
AXA SA	24,74	9.979	23,99	18.873
DEUTSCHE POST AG-REG	39,75	7.271	31,24	15.480
FRESENIUS SE & CO KGAA	65,07	11.390	74,26	18.872
HENKEL AG & CO KGAA	100,00	6.332	98,98	16.528
ING GROEP NV	15,33	9.454	13,37	12.387
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	245,40	7.058		
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	27,79	7.222		
SCHNEIDER ELECTRIC SE	70,86	7.076		
UNILEVER NV-CVA	46,96	11.602	39,12	16.814
GBP 838,76 pr. 31-12-2017				
GLENCORE PLC	390,00	7.496		
MERLIN ENTERTAINMENT	362,90	7.332	448,60	16.412
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.919,00	7.914		
SHIRE PLC	3.900,00	7.149		
HKD 79,32 pr. 31-12-2017 (90,92 pr. 31-12-2016)				
AIA GROUP LTD	66,65	11.155	43,75	20.801
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	35,90	6.999	22,15	13.161
TENCENT HOLDINGS LTD	406,00	8.146		
JPY 5,50 pr. 31-12-2017				
DAIKIN INDUSTRIES LTD	13.335,00	5.357		
KDDI CORP			2.959,50	14.987
SEK 75,73 pr. 31-12-2017 (77,60 pr. 31-12-2016)				
ATLAS COPCO AB-A SHS	354,20	7.174	277,50	12.982
USD 620,04 pr. 31-12-2017				
ACCENTURE PLC-CL A	153,09	7.280		
ACTIVISION BLIZZARD INC	63,32	6.769	36,11	12.252
ALPHABET INC-CL C	1.046,40	8.422	771,82	26.563
AMAZON.COM INC	1.169,47	5.330	749,87	5.894
APPLE INC	169,23	8.971	115,82	14.351
BAIDU INC - SPON ADR			164,41	12.476
CERNER CORP			47,37	12.285
CITIGROUP INC	74,41	9.978	59,43	20.094
CREDICORP LTD	207,43	6.739	157,86	12.957
CVS HEALTH CORP			78,91	12.625
DANAHER CORP	92,82	8.599	77,84	15.826
FACEBOOK INC-A	176,46	8.514	115,05	21.207
FORTIVE CORP			53,63	13.363
ICICI BANK LTD-SPON ADR	9,73	8.341	7,49	15.818
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	152,61	7.959	117,83	13.978
JOHNSON & JOHNSON	139,72	7.067	115,21	14.601
MICROSOFT CORP	85,54	8.283	62,14	15.424
NASDAO INC	76,83	13.632	67,12	19.487
NORFOLK SOUTHERN CORP	144,90	7.283	108,07	12.634
PRAXAIR INC			117,19	12.437
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	114,98	7.028	104,06	12.397
ROCKWELL AUTOMATION INC	196,35	7.347	134,40	12.478
S&P GLOBAL INC	169,40	10.026	107,54	22.803
STARBUCKS CORP	57,43	8.184	55,52	22.293
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	39,65	7.283		
TRACTOR SUPPLY COMPANY			75,81	12.960
VISA INC-CLASS A SHARES	114,02	13.454	78,02	26.794
Kapitalandele i alt		349.459		618.387

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Fokusaktier Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
CHF 636,26 pr. 31-12-2017 (693,61 pr. 31-12-2016)				
NESTLE SA-REG	83,80	8.809	73,05	15.500
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	246,50	9.437	232,60	11.211
DKK 100,00 pr. 31-12-2017 (100,00 pr. 31-12-2016)				
NOVO NORDISK A/S-B	334,50	11.376	254,70	14.081
EUR 744,54 pr. 31-12-2017 (743,55 pr. 31-12-2016)				
AXA SA	24,74	11.161	23,99	16.213
DEUTSCHE POST AG-REG	39,75	8.041	31,24	13.386
FRESENIUS SE & CO KGAA	65,07	12.739	74,26	16.211
HENKEL AG & CO KGAA	100,00	6.732	98,98	13.608
ING GROEP NV	15,33	10.408	13,37	10.640
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	245,40	7.780		
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	27,79	7.947		
SCHNEIDER ELECTRIC SE	70,86	7.787		
UNILEVER NV-CVA	46,96	12.766	39,12	14.540
GBP 838,76 pr. 31-12-2017				
GLENCORE PLC	390,00	8.248		
MERLIN ENTERTAINMENT	362,90	8.067	448,60	14.193
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.919,00	8.709		
SHIRE PLC	3.900,00	7.996		
HKD 79,32 pr. 31-12-2017 (90,92 pr. 31-12-2016)				
AIA GROUP LTD	66,65	12.274	43,75	17.988
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	35,90	7.833	22,15	11.381
TENCENT HOLDINGS LTD	406,00	8.954		
JPY 5,50 pr. 31-12-2017				
DAIKIN INDUSTRIES LTD	13.335,00	5.967		
KDDI CORP			2.959,50	12.961
SEK 75,73 pr. 31-12-2017 (77,60 pr. 31-12-2016)				
ATLAS COPCO AB-A SHS	354,20	8.008	277,50	10.910
USD 620,04 pr. 31-12-2017				
ACCENTURE PLC-CL A	153,09	8.126		
ACTIVISION BLIZZARD INC	63,32	7.570	36,11	10.595
ALPHABET INC-CL C	1.046,40	9.265	771,82	22.972
AMAZON.COM INC	1.169,47	5.859	749,87	5.096
APPLE INC	169,23	9.869	115,82	12.410
BAIDU INC - SPON ADR			164,41	10.788
CERNER CORP			47,37	10.688
CITIGROUP INC	74,41	10.979	59,43	17.265
CREDICORP LTD	207,43	7.537	157,86	10.892
CVS HEALTH CORP			78,91	11.002
DANAHER CORP	92,82	9.462	77,84	13.686
FACEBOOK INC-A	176,46	9.368	115,05	18.339
FORTIVE CORP			53,63	11.556
ICICI BANK LTD-SPON ADR	9,73	9.156	7,49	13.589
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	152,61	8.712	117,83	12.011
JOHNSON & JOHNSON	139,72	7.776	115,21	12.627
MICROSOFT CORP	85,54	9.264	62,14	13.338
NASDAO INC	76,83	14.999	67,12	16.851
NORFOLK SOUTHERN CORP	144,90	8.013	108,07	10.988
PRAXAIR INC			117,19	10.755
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	114,98	7.733	104,06	10.652
ROCKWELL AUTOMATION INC	196,35	8.060	134,40	10.720
S&P GLOBAL INC	169,40	11.031	107,54	19.719
STARBUCKS CORP	57,43	9.005	55,52	19.027
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	39,65	8.028		
TRACTOR SUPPLY COMPANY			75,81	11.246
VISA INC-CLASS A SHARES	114,02	14.851	78,02	23.170
Kapitalandele i alt		385.703		532.804

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
AUD 484,96 pr. 31-12-2017				
BEACH ENERGY LTD	1,25	2.748		
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	4,30	4.432	2,97	3.597
WHITEHAVEN COAL LTD	4,46	11.217	2,61	4.388
WOODSIDE PETROLEUM LTD			31,16	5.362
CAD 525.67 pr. 31-12-2016				
BANK OF MONTREAL			96,57	5.873
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	122,54	21.701	109,56	20.557
NATIONAL BANK OF CANADA	62,72	2.490		
CHF 693.61 pr. 31-12-2016				
ACTELION LTD-REG			220,50	11.648
DKK 100,00 pr. 31-12-2017				
NOVO NORDISK A/S-B	334,50	23.807		
ORSTED A/S	338,70	5.280		
PANDORA A/S			924,00	22.251
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	428,80	5.623		
EUR 744,54 pr. 31-12-2017				
AROUNDTOWN SA	6,42	4.625		
AXA SA			23,99	11.680
BNP PARIBAS			60,55	3.097
CERVED INFORMATION SOLUTIONS	10,60	2.692	7,89	2.776
COVESTRO AG	86,03	21.134		
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	70,80	2.505	70,72	6.372
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	50,10	4.112		
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	110,45	15.074	113,55	16.387
NN GROUP NV			32,20	3.074
OMV AG	52,83	12.489	33,56	3.125
REPSOL SA	14,75	15.982	13,42	15.731
SAP SE			82,81	8.111
SARAS SPA	2,00	6.048		
UNILEVER NV-CVA	46,96	3.930		
GBP 838.76 pr. 31-12-2017 (871.08 pr. 31-12-2016)				
3I GROUP PLC	913,50	19.711	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
BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	4.197,00	19.364		
COMPASS GROUP PLC			1.501,00	2.792
FERREXPO PLC	293,10	5.696		
INDIVIOR PLC			296,20	8.659
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	2.523,00	3.789	2.179,00	7.548
ONESAVINGS BANK PLC	412,60	2.651		
PERSIMMON PLC	2.738,00	6.154	1.776,00	3.357
RECKITT BENCKISER GROUP PLC			6.886,00	21.668
REDROW PLC	654,50	3.862		
SHIRE PLC			4.684,00	2.495
UNILEVER PLC	4.125,50	2.447		
WPP PLC			1.816,00	19.961
HKD 79.32 pr. 31-12-2017				
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	39,60	9.293		
CLP HOLDINGS LTD	79,95	16.954	71,25	19.383
SUN HUNG KAI PROPERTIES	130,40	19.493		
WH GROUP LTD	8,82	6.808		
JPY 5.50 pr. 31-12-2017				
AKATSUKI INC	6.630,00	3.723		
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD			17.580,00	19.232
EN-JAPAN INC	5.310,00	7.061		
HASEKO CORP	1.751,00	12.451		
HAZAMA ANDO CORP	882,00	3.611		
JAPAN AIRLINES CO LTD	4.408,00	8.246	3.415,00	8.227

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
JPY 5.50 pr. 31-12-2017 (6.04 pr. 31-12-2016)				
KDDI CORP	2.804,50	7.920	2.959,50	13.237
KYOWA EXEO CORP	2.917,00	5.266		
LEOPALACE21 CORP	876,00	6.753	646,00	9.097
MEBUKI FINANCIAL GROUP INC			433,00	2.660
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	3.814,00	18.091	3.624,00	4.946
OPEN HOUSE CO LTD	6.060,00	13.229	2.780,00	2.705
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	2.800,00	21.045	4.690,00	3.768
RESONA HOLDINGS INC	673,10	9.650		
SOMPO HOLDINGS INC	4.364,00	18.423		
SUBARU CORP			4.772,00	11.032
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR			4.460,00	12.342
NOK 81.90 pr. 31-12-2016				
BAKKAFROST P/F			342,80	6.414
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	43,98	2.281	481,10	7.935
MARINE HARVEST			155,70	4.484
SALMAR ASA	246,80	2.840	258,10	7.103
STATOIL ASA			158,40	9.025
TELENOR ASA	175,90	20.247	129,00	5.621
SEK 75.73 pr. 31-12-2017 (77.60 pr. 31-12-2016)				
ATLAS COPCO AB-A SHS	354,20	5.358	277,50	4.753
SGD 463.96 pr. 31-12-2017 (487.96 pr. 31-12-2016)				
DBS GROUP HOLDINGS LTD	24,85	4.453	17,34	3.906
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	12,39	6.141	8,92	3.149
UNITED OVERSEAS BANK LTD			20,40	2.495
USD 620.04 pr. 31-12-2017 (704.96 pr. 31-12-2016)				
ACCENTURE PLC-CL A	153,09	5.484	117,13	5.067
ACTIVISION BLIZZARD INC	63,32	10.271		
ADVANCEPIERRE FOODS HOLDINGS			29,78	5.461
AETNA INC	180,39	21.709	124,01	19.233
AFLAC INC			69,60	19.809
ALPHABET INC-CL A			792,45	11.720
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT - A	33,47	5.292		
APPLE INC	169,23	39.909	115,82	32.761
APPLIED MATERIALS INC	51,12	19.057	32,27	22.087
BIOGEN INC	318,57	18.396	283,58	19.631
BLACKROCK INC			380,54	3.842
BROADCOM LTD	256,90	21.023	176,77	23.396
CARLISLE COS INC			110,29	4.436
CBRE GROUP INC - A	43,31	21.127		
CDW CORP/DE	69,49	17.734	52,09	10.637
CELGENE CORP	104,36	2.632	115,75	5.267
CENTERPOINT ENERGY INC	28,36	18.940	24,64	7.731
CIGNA CORP	203,09	2.773		
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	71,02	2.510	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 INC - A			68,70	2.436
FACEBOOK INC-A	176,46	24.493	115,05	19.425
GILEAD SCIENCES INC	71,64	20.046	71,61	9.666
GREENBRIER COMPANIES INC	53,30	10.560		
INNOSPEC INC			68,50	10.351
JOHNSON & JOHNSON	139,72	13.698	115,21	24.915
JPMORGAN CHASE & CO			86,29	8.963
LAM RESEARCH CORP	184,07	8.464		
LEAR CORP	176,66	20.198	132,37	17.479
LYONDELLBASELL INDU-CL A	110,32	21.451	85,78	10.939
MARATHON PETROLEUM CORP			50,35	7.676
MASTERCARD INC - A	151,36	19.897		

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
USD 620.04 pr. 31-12-2017 (704.96 pr. 31-12-2016)				
MGIC INVESTMENT CORP	14,11	16.621	10,19	5.957
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD			42,98	2.683
MICROSOFT CORP			62,14	4.077
PACCAR INC			63,90	2.619
PILGRIM'S PRIDE CORP	31,06	4.616		
PRA HEALTH SCIENCES INC	91,07	4.247		
PRICELINE GROUP INC/THE	1.737,74	11.992	1.466,06	21.580
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	114,98	6.327	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	138,78	4.481	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	104,93	22.428	75,26	19.661
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	189,88	21.127	141,10	21.418
THOR INDUSTRIES INC	150,72	19.942	100,05	14.112
TRANSDIGM GROUP INC			248,96	17.875
TYSON FOODS INC-CL A	81,07	5.982	61,68	4.069
UBIQUITI NETWORKS INC			57,80	5.446
UNITED RENTALS INC	171,91	23.132		
UNITED THERAPEUTICS CORP			143,43	3.206
UNITEDHEALTH GROUP INC	220,46	25.612	160,04	23.938
VALERO ENERGY CORP	91,91	8.648	68,32	7.783
VANTIV INC - CL A			59,62	9.576
WABASH NATIONAL CORP	21,70	11.205		
WESTERN DIGITAL CORP	79,53	9.230		
XENIA HOTELS & RESORTS INC	21,59	10.650		
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC			103,20	4.106
Kapitalandele i alt		1.010.807		1.001.413

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Globale Aktier

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
CHF 636,26 pr. 31-12-2017 (693,61 pr. 31-12-2016)				
LONZA GROUP AG-REG	263,30	7.656	176,30	3.571
SONOVA HOLDING AG-REG	152,20	3.951	123,40	2.114
DKK 100,00 pr. 31-12-2017 (100,00 pr. 31-12-2016)				
CHR HANSEN HOLDING A/S	582,00	6.210	391,10	2.340
NOVOZYMES A/S-B SHARES	354,50	5.629	243,50	2.369
EUR 744,54 pr. 31-12-2017 (743,55 pr. 31-12-2016)				
AIR LIQUIDE SA	105,05	4.573	105,65	2.742
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	7,11	6.018	6,41	3.421
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	86,83	4.700		
DASSAULT SYSTEMES SA			72,39	2.584
ESSILOR INTERNATIONAL	114,95	6.072	107,35	3.532
KONE OYJ-B	44,78	4.241	42,57	2.507
LINDE AG			156,10	1.776
LINDE AG - TENDER	194,65	6.391		
L'OREAL	184,95	4.200	173,40	2.372
LUXOTTICA GROUP SPA	51,15	5.434	51,10	3.473
SYMRISE AG	71,62	10.942		
GBP 838,76 pr. 31-12-2017 (871,08 pr. 31-12-2016)				
ABCAM PLC	1.055,00	3.788	767,00	1.632
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.919,00	5.931		
ROTORK PLC			241,20	1.805
SHIRE PLC	3.900,00	3.399	4.684,00	2.660
WPP PLC	1.341,00	3.902	1.816,00	3.553
HKD 79,32 pr. 31-12-2017 (90,92 pr. 31-12-2016)				
AIA GROUP LTD	66,65	11.678	43,75	5.525
SINO BIOPHARMACEUTICAL	13,86	4.900		
TENCENT HOLDINGS LTD	406,00	5.434	189,70	3.083
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	43,70	4.341		
IDR 0,05 pr. 31-12-2017 (0,05 pr. 31-12-2016)				
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	21.900,00	5.870	15.500,00	3.058
JPY 5,50 pr. 31-12-2017 (6,04 pr. 31-12-2016)				
FANUC CORP	27.060,00	4.537	19.815,00	2.307
KEYENCE CORP	63.120,00	7.504	80.200,00	3.296
KUBOTA CORP	2.209,50	8.911	1.668,50	4.657
M3 INC	3.965,00	5.857	2.945,00	6.497
MAKITA CORP	4.735,00	4.220	7.830,00	2.317
MONOTARO CO LTD	3.600,00	3.986	2.390,00	1.866
PIGEON CORP			2.989,00	2.646
SYSMEX CORP	8.870,00	12.030	6.770,00	2.104
SEK 75,73 pr. 31-12-2017 (77,60 pr. 31-12-2016)				
ATLAS COPCO AB-A SHS	354,20	5.475	277,50	2.761
INTRUM JUSTITIA AB	303,30	4.543		
USD 620,04 pr. 31-12-2017 (704,96 pr. 31-12-2016)				
3M CO	235,37	4.582	178,57	2.467
ABBOTT LABORATORIES	57,07	4.384	38,41	2.031
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	172,43	4.225		
ALPHABET INC-CL A			792,45	9.609
AMAZON.COM INC	1.169,47	4.931	749,87	3.108
AMERISOURCEBERGEN CORP	91,82	4.908	78,19	2.960
APPLE INC	169,23	6.848		
BAIDU INC - SPON ADR	234,21	5.417	164,41	2.724
CHECK POINT SOFTWARE TECH	103,62	4.122	84,46	2.417
COGNEX CORP			63,62	2.745
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	71,02	4.527		
COLGATE-PALMOLIVE CO	75,45	6.096	65,44	3.787
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR			40,00	2.608
EBAY INC	37,74	4.444		
EXXON MOBIL CORP	83,64	4.253	90,26	3.360
F5 NETWORKS INC			144,72	5.723
FACEBOOK INC-A	176,46	7.400	115,05	3.498
FIRST REPUBLIC BANK/CA	86,64	5.923	92,14	6.499
GRIFOLS SA-ADR	22,92	6.719	16,07	3.442

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros Globale Aktier

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2017

Papirnavn	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
Kapitalandele				
USD 620,04 pr. 31-12-2017 (704,96 pr. 31-12-2016)				
GRUPO TELEVISA SA-SPON ADR	18,67	3.190	20,89	2.543
HDFC BANK LTD-ADR	101,67	4.369	60,68	2.443
ICICI BANK LTD-SPON ADR	9,73	6.606	7,49	3.895
IPG PHOTONICS CORP	214,13	6.240	98,71	3.486
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	13,00	4.963	10,28	2.859
LAZARD LTD-CL A			41,09	3.427
MASTERCARD INC - A	151,36	6.189	103,25	3.064
MICROSOFT CORP	85,54	3.888	62,14	1.945
MONSANTO CO	116,78	3.664	105,21	2.396
NESTLE SA-SPONS ADR	85,97	5.709	71,74	3.424
NIKE INC -CL B	62,55	10.952	50,83	7.249
PAYPAL HOLDINGS INC	73,62	14.461	39,47	5.459
PRICELINE GROUP INC/THE	1.737,74	10.257	1.466,06	6.273
RED HAT INC			69,70	2.069
REGENERON PHARMACEUTICALS	375,96	7.909	367,09	2.536
ROPER TECHNOLOGIES INC	259,00	12.650	183,08	6.359
SCHLUMBERGER LTD	67,39	9.088	83,95	8.013
SIGNATURE BANK	137,26	3.260	150,20	2.698
STARBUCKS CORP	57,43	4.483		
SVB FINANCIAL GROUP	233,77	11.451	171,66	9.785
TENARIS SA-ADR	31,86	3.710	35,71	3.018
TURKIYE GARANTI BANKASI-ADR	2,83	2.921	2,09	1.456
VERISK ANALYTICS INC	96,00	9.307	81,17	5.605
WABCO HOLDINGS INC	143,50	4.494	106,15	2.358
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	72,62	3.566	82,76	2.929
WALT DISNEY CO/THE	107,51	4.760		
WATERS CORP	193,19	5.666	134,39	2.861
WEIBO CORP-SPON ADR	103,46	4.782		
YANDEX NV-A	32,75	5.925	20,13	3.501
ZAR 50,08 pr. 31-12-2017 (51,55 pr. 31-12-2016)				
SASOL LTD	42.818,00	3.826	39.890,00	2.221
Kapitalandele i alt		439.386		243.416