

Investeringsforeningen
Nykredit Invest Engros

Årsrapport
2018

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	6
<i>Årsrapporten 2018 i hovedtræk.....</i>	<i>6</i>
<i>Forventninger til 2019.....</i>	<i>8</i>
<i>Udviklingen i foreningen i 2018.....</i>	<i>9</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 2018.....</i>	<i>14</i>
<i>Markedsudviklingen i 2018.....</i>	<i>17</i>
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger.....</i>	<i>19</i>
<i>Fund Governance.....</i>	<i>25</i>
<i>Væsentlige aftaler.....</i>	<i>27</i>
<i>Generalforsamling 2019.....</i>	<i>28</i>
<i>Øvrige forhold.....</i>	<i>28</i>
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv.....</i>	<i>29</i>
Årsregnskaber.....	31
<i>EuroKredit.....</i>	<i>31</i>
<i>Nye Aktiemarkeder.....</i>	<i>38</i>
<i>European High Yield SRI.....</i>	<i>44</i>
<i>Lange obligationer.....</i>	<i>51</i>
<i>Global Opportunities.....</i>	<i>57</i>
<i>Global Diversified.....</i>	<i>64</i>
<i>Globale Aktier Basis ESG.....</i>	<i>69</i>
<i>Korte Obligationer.....</i>	<i>76</i>
<i>Eurokredit SRI.....</i>	<i>83</i>
<i>Globale Fokusaktier.....</i>	<i>90</i>
<i>Globale Fokusaktier Akk.....</i>	<i>96</i>
<i>Globale Aktier SRI.....</i>	<i>102</i>
<i>Globale Aktier.....</i>	<i>108</i>
<i>Global Value Aktier.....</i>	<i>115</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>121</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>121</i>
<i>Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....</i>	<i>124</i>
<i>Specifikation af afledte finansielle instrumenter.....</i>	<i>129</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>131</i>

Nærværende årsrapport for 2018 for Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde medio februar 2019. 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.

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros blev stiftet den 26. januar 2000. Ultimo 2018 omfattede foreningen 14 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
Global Value Aktier

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

Finanskalender 2019

20. februar	Meddelelse vedr. årsrapport 2018
10. april	Ordinær generalforsamling 2019
15. august	Halvårsmeddelelse 2019

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

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

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgivere

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

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 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 pr. 31. december 2018 samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2018.

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 20. februar 2019

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S



Martin Udbye Madsen



Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse



Niels-Ulrik Mousten
Formand



Jesper Lau Hansen



Tine Roed



Anne Hasløv Stæhr

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2018 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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 ledelsesberetningerne, 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 krav i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

København, den 20. februar 2019
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Ole Karstensen
statsaut. revisor
mne16615



Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Årsrapporten 2018 i hovedtræk

- Foreningen havde afkastmæssigt et udfordrende år i 2018. Foreningens afdelinger med danske obligationer leverede positive afkast, der var på niveau med ledelsens skøn primo året, men udvidelse af kreditspænd samt kraftigt faldende aktiemarkeder i årets sidste kvartal bevirkede, at foreningens afdelinger med erhvervsobligationer og aktier gav negative afkast i 2018. Afkastene i disse afdelinger var lavere end forventet primo året.
- Foreningens afdelinger med danske stats- og realkreditobligationer, erhvervsobligationer samt de to Globale Fokusaktier afdelinger gav afkast, som oversteg eller var på niveau med benchmark, mens de øvrige afdelinger med globale aktier gav et afkast, der var lavere end benchmark.
- Foreningens formue var 26.946 mio. kr. ultimo 2018 mod 19.122 mio. kr. ultimo 2017.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var -507,4 mio. kr. i 2018 mod 875,2 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 81,0 mio. kr. i 2018 mod 56,8 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,34% i 2018 mod 0,56% året før.
- Foreningen startede afdeling Globale Value Aktier i 2018, så foreningen bestod af 14 afdelinger ved udgangen af året.
- Bestyrelsens formand, Carsten Lønfeldt, udtrådte af bestyrelsen på foreningens generalforsamling i april 2018, og i stedet blev Anne Hasløv Stæhr indvalgt. Bestyrelsen konstituerede sig med Niels-Ulrik Moustén som ny formand.
- Ved indgangen til 2018 var der forventning om et globalt opsving med fremgang i USA, Europa, Japan og flertallet af de store emerging markets lande. Som året skred frem tabtes momentum i Japan, Kina og Europa, og en række politisk initierede forhold som truende handelskrig, Brexit og italiensk budgetkrise begyndte sammen med stigende amerikansk rente at påvirke forbrugertilliden og erhvervsinvesteringerne negativt. 2018 sluttede med flere uløste konflikter end ved årets begyndelse.
- Prognosen for den makroøkonomiske udvikling tegner et billede af en global økonomi i fortsat vækst, trods tegn på opbremsning i såvel den kinesiske som den europæiske økonomi. Den amerikanske økonomi forventes at opretholde en fortsat høj vækst i 2019, men begyndende kapacitetsbegrænsninger kan mod slutningen af året dæmpe væksten. I Kina ventes lempelser i såvel finanspolitikken som pengepolitikken at genvinde momentum i den økonomiske vækst.
- I USA forventes lønstigningstakten at øges i 2019, hvilket kan få indvirkning på forbrugerpriserne. I Europa skønnes lønstigningstakten og inflationen ikke at stige væsentligt i det kommende år.
- Den globale pengepolitik ventes planmæssigt at blive strammere i 2019. Den amerikanske centralbank forventes således at fortsætte den forsigtige stramning af pengepolitikken. Markedsforventningerne indikerer to forhøjelser af styringsrenten fordelt over året, men kun hvis de økonomiske forhold betinger det. Den Europæiske Centralbank har meddelt, at den ikke vil hæve renten før i 2. halvår. De korte markedsrenter skønnes derfor at forblive på et lavt niveau i Europa, mens de lange markedsrenter godt kan stige en anelse i løbet af 2019. For erhvervsobligationer ventes, at kreditspændene indsnævres en anelse i det kommende år. Der kan derfor forventes beskedne afkast på obligationer i 2019.

- Aktiemarkederne ventes at udvise store kursudsving det kommende år som følge af usikkerhed om den økonomiske udvikling og de mulige politiske brændpunkter, der kan opstå. Dernæst forventes den pengepolitiske medvind gennem mange år at ebbe ud i 2019. Den globale indtjeningsvækst ventes at blive mindre i 2019, da effekten af nedsættelsen af de amerikanske selskabsskatter ikke gentager sig i år. Omvendt er værdiansættelsen af aktiemarkederne blevet mere attraktiv efter kursfaldene mod slutningen af 2018, hvor nervøsiteten for økonomisk opbremsning og handelskrig blev korrigeret ind i kurserne. På den baggrund forventes en moderat afkastudvikling på aktier i 2019.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse beskedne afkast i foreningens obligationsafdelinger og moderat positive afkast i aktieafdelingerne. Væsentlige afkastudsving i foreningens afdelinger må forventes, og negative afkast kan ikke udelukkes i 2019.

Forventninger til 2019

Forventninger til den globale makroøkonomi og udviklingen på de finansielle markeder i 2019 er forbundet med usædvanlig stor usikkerhed. Udfaldet af en række politiske beslutninger kan påvirke stemningen med afledte effekter på den globale økonomi og de finansielle markeder. Især den amerikanske præsident Trumps beslutninger kan få effekt på kurserne i det kommende år, men også politiske valg i Europa og centralbankers ageren kan påvirke udviklingen.

Prognosen for den makroøkonomiske udvikling tegner et billede af en global økonomi i fortsat vækst, trods tegn på opbremsning i såvel den kinesiske som den europæiske økonomi. Den amerikanske økonomi forventes at opretholde en fortsat høj vækst i 2019, men begyndende kapacitetsbegrænsninger kan mod slutningen af året dæmpe væksten. I Kina ventes lempelser i såvel finanspolitikken som pengepolitikken at genvinde momentum i den økonomiske vækst.

I USA forventes lønstigningstakten at stige i 2019, hvilket kan få indvirkning på forbrugerpriserne. Den lave oliepris vurderes at dæmpe effekten på inflationsudviklingen i første halvdel af året. I Europa skønnes lønstigningstakten og inflationen ikke at stige væsentligt i det kommende år.

Trods fortsat økonomisk fremgang kan en eskalerende handelskrig mellem USA og Kina påvirke de økonomiske udsigter. Øgede toldsatser vil modvirke international handel og produktion, hvilket må forventes at dæmpe de globale vækstrater og påvirke de finansielle markeder negativt.

Det kommende år kan også byde på politiske slagsmål mellem præsident Trump og demokraterne i Den amerikanske Kongres. Demokraternes flertal i Repræsentanternes Hus kan således blokere for en række lovinitiativer og igangsætte parlamentariske undersøgelser af præsidentens gøren og laden samt true med en rigsretssag.

I Europa vil følgerne af briternes beslutning om at forlade EU begynde at vise sig. De finansielle markeder i Europa kan blive påvirket heraf.

I maj vil der blive afholdt valg til Europa-Parlamentet. Såfremt EU-skeptiske, populistiske partier får væsentlig fremgang i Europa-Parlamentet, kan dette lamme udviklingen i EU og skabe uro om euroen og på de finansielle markeder, især i Europa. Endvidere vurderes problemerne i Italien ikke løst, hvorfor stridigheder mellem Rom og Bruxelles forventeligt vil genopstå i det kommende år.

I dette minefelt af politiske stridigheder skal centralbankerne agere for at sikre, at inflation og lønstigninger ikke løber løbsk, og på samme tid sikre, at den økonomiske vækst ikke kvæles. Centralbankerne ventes i 2019 at stramme pengepolitikken i bestræbelserne på at normalisere denne. I det lys forventes den amerikanske centralbank at forhøje styringsrenten to gange med et kvart procentpoint i 2019, mens Den Europæiske Centralbank ventes at hæve sin styringsrente en gang sidst på året. Begge centralbanker har dog signaleret, at pengepolitiske stramninger alene kommer, hvis økonomien betinger det.

Forventningen til udviklingen på obligationsmarkederne er, at markedsrenterne ventes at stige en anelse gennem 2019. Afkastudviklingen på de europæiske obligationsmarkeder og herunder også på det danske marked vurderes derfor at være begrænset det lave renteniveau taget i betragtning. For erhvervsobligationer forventes kreditspændet at blive indsnævret en anelse i det kommende år efter den kraftige udvidelse i 2018. Investor kan derfor forvente et begrænset positivt afkast i denne aktivklasse.

Aktiemarkederne ventes at udvise store kursudsving det kommende år som følge af usikkerhed om den økonomiske udvikling og de mulige politiske brændpunkter, der kan opstå. Dernæst forventes den pengepolitiske medvind gennem mange år at ebbe ud i 2019. Den globale indtjeningsvækst ventes at blive mindre i 2019, da effekten af nedsættelsen af de amerikanske selskabsskatter ikke gentager sig i år. Omvendt er værdiansættelsen af aktiemarkederne blevet mere attraktiv efter kursfaldene mod slutningen af 2018, hvor nervøsiteten for økonomisk opbremsning og handelskrig blev korrigeret ind i kurserne. På den baggrund forventes en moderat afkastudvikling på aktier i 2019, dog med forbehold for, at handelskrigen mellem Kina og USA ikke eskalere, og at den globale økonomi ikke går i recession.

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse beskedne afkast i foreningens obligationsafdelinger og moderat positive afkast i aktieafdelingerne. Væsentlige afkastudsving i foreningens afdelinger må forventes, og negative afkast kan ikke udelukkes i 2019.

Udviklingen i foreningen i 2018

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

Ved udgangen af 2018 bestod foreningen af 14 afdelinger.

Foreningen blev udfordret af markederne i 2018

År 2018 blev et udfordrende år for Nykredit Invest Engros, idet mange aktivklasser gav negative afkast. Foreningens investorer i afdelinger med danske obligationer fik positive afkast, hvori- mod de øvrige afdelinger med aktier og erhvervsobligationer leverede negative afkast.

Afkastudviklingen i 2018

Foreningens afdelinger med danske stats- og realkreditobligationer gav et positivt afkast i 2018 som følge af et mindre rentefald. Et afkast på 1,5% for afdeling Lange Obligationer var på niveau med ledelsens forventning primo 2018. Afdeling Korte Obligationer leverede 0,4% i 2018, hvilket også var som forventet. Afkastudviklingen i afdeling Lange Obligationer og afdeling Korte Obligationer var på niveau med eller oversteg afdelingernes respektive benchmark.

Foreningens afdelinger med investment grade virksomhedsobligationer viste en negativ afkastudvikling i 2018. Afdeling EuroKredit og afdeling EuroKredit SRI gav et afkast på henholdsvis -1,1% og -0,7%, hvilket var lavere end ventet primo året. Begge afdelinger leverede et afkast højere end benchmark.

Foreningens afdeling med high yield erhvervsobligationer gav et afkast på -3,2% i 2018. Afkastet lå noget under ledelsens forventning primo året. Trods den passive strategi i afdeling European High Yield SRI gav afdelingen et højere afkast end benchmark, da afdelingen i 2018 fik fordel af SRI-bortscreeningen af en række udstedere.

Udviklingen i aktieafdelingerne blev præget af kursfaldene på aktiemarkedene i sidste kvartal af 2018.

Afdeling Nye Aktiemarkeder gav et afkast på -9,2% i 2018, hvilket var væsentligt lavere end ledelsens forventning primo året. Afkastet var højere end benchmark.

Afdeling Global Opportunities gav et afkast på -7,5% i 2018, hvilket var væsentligt lavere end ventet og samtidig lavere end benchmark. Afdeling Global Diversified gav et afkast på -11,2%, hvilket var meget under ledelsens afkastskøn for året.

Afkastet var tillige væsentligt lavere end afdelingens benchmark.

De øvrige aktivt forvaltede afdelinger med globale aktier gav ligeledes negative afkast i 2018. Afdelingerne Globale Fokusaktier og Globale Fokusaktier Akk. gav afkast på henholdsvis -3,7% og -3,6%, mens afdelingerne Globale Aktier SRI og Globale Aktier gav afkast på henholdsvis -12,2% og -5,6%. Afkastene i de aktivt forvaltede, globale afdelinger var lavere end benchmark i 2018.

Afdeling Globale Value Aktier, der startede i januar 2018, blev udfordret af den negative stemning, der var omkring value-aktier i 2018. Med et afkast på -19,9% kom afdelingen dårligt fra start.

Den passivt forvaltet afdeling Globale Aktier Basis ESG gav et afkast lidt højere end afdelingens benchmark minus omkostninger.

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

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2018 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -507,4 mio. kr. mod 875,2 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 26.946 mio. kr. ved udgangen af året mod 19.122 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 2018'.

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

Omkostninger i 2018

I 2018 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 81,0 mio. kr. mod 56,8 mio. kr. året før. I 2018 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,34% mod 0,56 % 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 udtrådte foreningens formand Carsten Lønfeldt af bestyrelsen efter mange års virke. I stedet blev indvalgt adm. direktør i Dansk Standard, Anne Hasløv Stæhr, som nyt bestyrelsesmedlem.

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

Igangsætning af afdeling Globale Value Aktier

Foreningen igangsatte i januar 2018 en ny afdeling Globale Value Aktier med amerikanske Harris Associates som porteføljeforvalter. Afdelingen fokuserer på at investere sine midler globalt i undervurderede aktier med et potentiale for kursstigninger. Investeringerne i afdelingen er baseret på en valueinvesteringsstil. Ved udgangen af året havde afdelingen en formue på 503 mio. kr.

Værdipapirudlån

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

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

I det forgangne år kom der en del omtale i pressen af skatteunddragelse og aggressiv skatteoptimering i forbindelse med udbytteskat. Hovedparten af sagerne med skatteunddragelse kunne henføres til svindel, men aktieudlån blev nævnt som en mulig forudsætning i nogle af sagerne. Foreningen har på ingen måde et ønske om uforvarende at komme til at medvirke til andres skatteoptimering eller svindel, hvorfor foreningens ledelse i 2018 besluttede at stoppe med udlån af alle aktier over udbyttedagen.

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, børsnoterede aktier fra ledende markedsindeks eller kontanter og med overdækning.

For at programmet ikke skal give foreningens investorer underskud, har foreningen en aftale med Nykredit om deling af overskuddet ved værdipapirudlån som eneste betaling for serviceydelsen. Nykredit modtager 25% af de indkomne indtægter og afholder deraf alle omkostninger ved programmet, uanset om foreningens værdipapirer bliver udlånt eller ej.

For 2018 har foreningens indtægt fra programmet været 2.069 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 benchmarkudviklingen.

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.

ÅOP og indirekte handelsomkostninger

For at styrke nøgletallet ÅOP til gavn for investorerne blev der i marts 2018 indgået en aftale mellem Finans Danmark, Forbrugerrådet Tænk og Dansk Aktionærforening. Aftalen er gældende ind til videre og indebærer, at investeringsfonde og pengeinstitutter er forpligtet til at oplyse investeringsfondenes indirekte handelsomkostninger, hvor ÅOP oplyses. Oplysningerne skal præsenteres således: ÅOP + indirekte handelsomkostninger.

ÅOP indeholder som hidtil direkte handelsomkostninger i procent af formuen.

Indirekte handelsomkostninger kan opstå, når investeringsfonden køber eller sælger værdipapirer, fordi der ofte forekommer et mindre kursspænd i markedet mellem bud- og udbudskursen på de handlede værdipapirer. Der er ikke tale om en ny omkostning, idet kursspænd hele tiden har været indregnet i afregningskursen og derfor, som hidtil, indgår under posten Kursgevinster og –tab i resultatopgørelsen. Med de nye regler forsøges anskueliggjort, hvor stor en andel af kursgevinster og –tab, der kan henføres til kursspænd udtrykt som indirekte handelsomkostninger. Når disse omkostninger skal vises sammen med ÅOP, er det fordi indirekte handelsomkostninger vurderes at være en del af de samlede omkostninger, som investor betaler for sin investering.

Indirekte handelsomkostninger er vist i efterfølgende tabel med ÅOP.

Afkastudviklingen i 2018

Afdeling	Afkast 2018	Benchmark-afkast 2018
EuroKredit (i EUR)	-1,1%	-1,3%
Nye Aktiemarkeder	-9,2%	-10,1%
European High Yield SRI	-3,2%	-3,7%
Lange obligationer	1,5%	1,5%
Global Opportunities	-7,5%	-4,6%
Global Diversified	-11,2%	-4,6%
Globale Aktier Basis ESG	-3,8%	-3,8%
Korte Obligationer	0,4%	-0,1%
Eurokredit SRI	-0,7%	-1,1%
Globale Fokusaktier	-3,7%	-4,6%
Globale Fokusaktier Akk.	-3,6%	-4,6%
Globale Aktier SRI	-12,2%	-3,9%
Globale Aktier	-5,6%	-4,6%
Global Value Aktier ¹⁾	-19,9%	-6,3%

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 20. marts 2018.

Resultat og formue i 2018

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
EuroKredit (i EUR)	-1,7	137,9	116,80
Nye Aktiemarkeder	-35,1	372,8	122,39
European High Yield SRI	-83,0	2.128,9	108,18
Lange obligationer	131,4	4.759,9	957,05
Global Opportunities	-134,8	1.614,2	120,56
Global Diversified	-113,0	907,0	103.914,40
Globale Aktier Basis ESG	-23,2	650,4	107,38
Korte Obligationer	39,1	12.096,8	1.020,75
Eurokredit SRI	-3,7	760,3	1.010,71
Globale Fokusaktier	-12,4	311,5	1.063,33
Globale Fokusaktier Akk.	-21,7	490,3	1.195,35
Globale Aktier SRI	-113,3	792,3	975,20
Globale Aktier	-34,3	528,9	1.141,77
Global Value Aktier ¹⁾	-90,3	503,7	801,50

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 20. marts 2018.

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2018	Omk.procent 2017	Omk.procent 2016
EuroKredit (i EUR)	0,32	0,32	0,32
Nye Aktiemarkeder	0,70	0,79	1,06
European High Yield SRI	0,50	0,48	0,49
Lange obligationer	0,16	0,17	0,17
Global Opportunities	0,75	0,79	0,80
Global Diversified	0,56	0,51	0,54
Globale Aktier Basis ESG	0,57	0,54	0,54
Korte Obligationer	0,14	0,15	0,10
Eurokredit SRI	0,35	0,38	0,27
Globale Fokusaktier	0,85	0,72	0,51
Globale Fokusaktier Akk.	0,85	0,73	0,51
Globale Aktier SRI	0,84	0,72	0,53
Globale Aktier	0,85	0,98	0,74
Global Value Aktier ¹⁾	0,82	-	-

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 20. marts 2018.

ÅOP i årsrapporten

Afdeling	ÅOP 2018	IHO* 2018	ÅOP 2017	ÅOP 2016
EuroKredit (i EUR)	0,40	(+0,41)	0,38	0,38
Nye Aktiemarkeder	0,82	(+0,07)	0,93	0,95
European High Yield SRI	0,62	(+0,60)	0,62	0,51
Lange obligationer	0,20	(+0,10)	0,22	0,22
Global Opportunities	0,86	(+0,19)	0,98	1,06
Global Diversified	0,65	(+0,00)	0,61	0,62
Globale Aktier Basis ESG	0,58	(+0,01)	0,58	0,63
Korte Obligationer	0,17	(+0,12)	0,17	0,15
Eurokredit SRI	0,44	(+0,33)	0,42	0,36
Globale Fokusaktier	0,94	(+0,02)	0,93	0,95
Globale Fokusaktier Akk.	0,95	(+0,02)	0,94	0,95
Globale Aktier SRI	0,98	(+0,13)	0,95	1,29
Globale Aktier	0,99	(+0,07)	0,96	1,08
Global Value Aktier ¹⁾	0,91	(+0,00)	-	-

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 20. marts 2018.

*I henhold til gældende aftale skal IHO (indirekte handelsomkostninger) ved afdelingernes handel med værdipapirer med virkning fra ultimo marts 2018 altid oplyses sammen med ÅOP.

ÅOP og IHO (indirekte handelsomkostninger) opgjort pr. 31.12.

De økonomiske omgivelser i 2018

Ved indgangen til 2018 var der forventning om et globalt, synkront opsving med fremgang i USA, Europa, Japan og flertallet af de store emerging markets lande. Som året skred frem tabtes momentum i Japan og Europa, og en række politisk initierede forhold som truende handelskrig, Brexit og italiensk budgetkrise begyndte sammen med stigende amerikansk rente at påvirke forbrugertilliden og erhvervsinvesteringerne negativt. Året sluttede med flere uløste konflikter end ved begyndelsen.

Fortsat økonomisk fremgang

Den globale økonomi udviklede sig positivt i 2018. Beskæftigelsen viste en stigende tendens, og arbejdsløshedsprocenten faldt i OECD-området, hvor der var positive bidrag fra både USA, Europa og Japan.

Den økonomiske fremgang i 2018 blev dog ikke så høj som ventet primo året. Det økonomiske momentum afdæmpedes i 1. halvår, hvor konjunkturforløbet gik fra ekspansion ved udgangen af 2017 til opbremsning i 1. kvartal og nedtur i april. Tabet af momentum dækkede over et asynkront forløb, hvor Japan og Europa oplevede en opbremsning, mens USA fortsatte sin økonomiske fremgang. Udviklingen i emerging markets landene udviste tillige høje vækstrater, dog med undtagelse i Venezuela og Argentina.

Den asynkrone udvikling kan tilskrives de amerikanske skattelettelser i slutningen af 2017, der forlængede opsvinget i USA i 2018. Europa blev derimod ramt af en svagere eksportudvikling i især Tyskland, men også nervøsiteten for handelskrig og Brexit dæmpede væksten i Europa.

Den økonomiske fremgang havde effekt i USA, hvor lønstigningstakten begyndte at accelerere i 2. halvår. Beskæftigelsen i USA vurderes nu at være over det strukturelle niveau, hvilket sætter et stigende pres på det amerikanske arbejdsmarked. Inflationen viste også en opadgående tendens frem til medio året, men er faldet tilbage i efteråret 2018.

I euroområdet har beskæftigelsesfremgangen ikke på samme måde som i USA givet anledning til lønpres. Arbejdsmarkedet er ikke stramt, ligesom inflationsforventningerne er lave. Inflationen i Europa har dog i 2018 vist en opadgående tendens som følge af stigningen i olieprisen, men kerneinflationen er fortsat på et lavt niveau omkring 1 procent mod slutningen af 2018.

Begyndende højkonjunktur i Danmark

Den økonomiske fremgang fortsatte i Danmark i 2018. Fremgangen blev dog ikke så kraftig som i de foregående tre år, hvor væksttallene er blevet revideret op over 2%. En svag landbrugsproduktion som følge af den usædvanligt tørre som-

mer samt effekten af et enkeltstående salg af patentrettigheder i 2017 medførte den relativt lave vækst i bruttonationalproduktet i 2018.

Det private forbrug viste en øget fremgang som følge af stigende beskæftigelse og formueforøgelse, mens væksten i det offentlige forbrug var mere moderat. Investeringer i boliger og erhvervsinvesteringerne udviste en høj vækst, hvorved den samlede, indenlandske efterspørgsel oversteg trendniveauet i 2018.

I de foregående år udgjorde eksporten den kraftigste motor i det nuværende opsving i Danmark. Eksportudviklingen i 2018 viste derimod et svagt fald som følge af afdæmpet vækst i vareeksporten og et fald i tjenesteeksporten, herunder søtransporten. Især nedgangen i eksporten til Kina bidrog til den skuffende udvikling i vareeksporten i 2018. Effekten på betalingsbalancens løbende poster var på trods heraf begrænset i 2018, idet overskuddet dog var lavere end i 2017, men fortsat stort.

Den økonomiske vækst i Danmark bevirkede, at beskæftigelsen steg yderligere, og antallet af ledige fortsatte ned i 2018. Trods dette var lønstigningstakten behersket, og inflationen var fortsat lav.

Den sunde økonomiske udvikling bevirkede, at den danske krone holdt sig forholdsvist stabil over for euroen, men mod slutningen af året svækkedes kronen over pariteten.

Præsident Trump satte dagsordenen

Præsident Donald Trump fortsatte i 2018 sin populistiske, men utraditionelle stil på den internationale scene, hvilket skabte røre på de finansielle markeder.

Den amerikanske udenrigspolitik bevægede sig mod en isolering af USA med opsigelse af tidligere indgåede aftaler, hvor det ifølge Præsident Donald Trump tjente "America first" politikken bedst. USA skabte bl.a. usikkerhed om en række handelsaftaler, Iran-aftalen, aftalen med Rusland om mellemdistanceraketter samt om World Trade Organization.

Selvom hovedfokus var på Kina, ramte udfaldene gennem 2018 såvel venner som fjender af USA. NATO-partnerne fik således at vide, at USA ikke militært ville løse udfordringer for allierede, som ikke selv anvendte minimum 2% af bruttonationalproduktet på egen militær formåen. Fremadrettet vil præsident Trump hellere fokusere på konflikter, hvor USA har økonomiske interesser, og bruge de amerikanske skatteborgeres penge på forbedringer af sundhedsvæsenet, uddannelsessystemet og infrastrukturen i USA.

Ved midtvejsvalget i november tabte Republikanerne flertallet i Kongressens ene kammer, Repræsentanternes Hus, men ud-

byggede flertallet i det andet kammer, Senatet. Striden mellem præsidenten og Kongressen om finansieringen af muren mod Mexico udviklede sig i det lys. Resultatet blev, at præsidenten nægtede at godkende statsbudgettet for det kommende år. Uden et godkendt budget måtte store dele af den føderale statsadministration sendes hjem kort før jul.

År 2018 blev således kendetegnet ved, at den amerikanske præsident initierede en række nye stridspunkter og usikkerhedsmomenter, som var uløste ved årets udgang. For de finansielle markeder og den globale økonomiske udvikling var truslen om en eskalerende handelskrig umiddelbart den alvorligste i 2018.

Truende handelskrig

De finansielle markeder blev i høj grad præget af stigende nervøsiteten for en egentlig, global handelskrig i 2018.

Præsident Donald Trump startede i foråret 2018 forløbet ved at annoncere indførelsen af told på stål og aluminium fra Canada, EU og Kina. Tolden blev indført trods bilaterale forhandlinger mellem USA på den ene side og Kina og EU på den anden side. Som modsvar indførte såvel Kina som EU modforanstaltninger i form af told på en række udvalgte, amerikanske varer. Kina stoppede endvidere med import af en række landbrugsvarer fra USA.

Over sommeren og efteråret øgede Præsident Trump antallet af kinesiske varegrupper omfattet af told og truende endvidere med amerikanske toldtiltag på europæiske biler. Da Kina ikke viste væsentlige tegn på indrømmelser, optrappede Præsident Trump handelskrigen ved at meddele en forøgelse af tolden fra 10% til 25% på en omfattende mængde varer fra Kina pr. 1. januar 2019. En forhandlingsrunde primo december medførte en udskydelse af toldændringen ved indførelse af en midlertidig våbenhvile i handelskrigen frem til marts 2019.

Brexit

Ud over stridigheder om toldsatser med USA var Europa i 2018 udfordret af usikkerhed i forbindelse med forhandlingerne af betingelserne for Storbritanniens udmeldelse af EU pr. 29. marts 2019. Efter lang tids forhandlinger mellem EU og Storbritannien opnåedes et forhandlingsresultat. På grund af intern uenighed i London om spiseligheden af forhandlingsresultatet måtte en afstemning i det britiske parlament primo december udskydes til 15. januar 2019, hvor forhandlingsresultatet blev stemt ned.

Italienske budgetudfordringer

Udviklingen i Europa blev i 2018 også påvirket af det italienske parlamentsvalg i marts. Efter en del tumult i kølvandet på valget dannedes en koalitionsregering mellem de to partier Lega og Femstjernebevægelsen. Begge partier er EU-skeptiske, og markedet frygtede dette faktum og risikoen for, at den nye re-

gering ville føre en for ekspansiv finanspolitik, der ville kollidere med EU's budgetkrav og Italiens voksende offentlige gæld på ca. 130% af bruttonationalproduktet.

Mod slutningen af året viste denne frygt sig begrundet, idet den italienske regering spillede ud med et budgetunderskud for 2019, der væsentligt oversteg EU's loft. Efter et par måneders forhandlinger med EU-Kommissionen og under trusler om EU-sanktioner blev budgettet revideret og efterfølgende godkendt af EU. Prisen for forløbet var, at renten på italienske statsobligationer steg gennem 2018.

De gule veste i Frankrig

Den franske præsident Emmanuel Macrons reformpolitik begyndte mod slutningen af 2018 at møde modstand i den franske befolkning. Et lovforslag om afgiftsstigninger på brændstof, som var en del af Macrons politik for grøn omstilling, blev startskuddet for protestbevægelsen "De gule veste". Med barrikader og afspærringer satte bevægelsen de franske gader i brand som protest mod præsidentens reformpolitik. Resultatet af protesterne blev en foreløbig udskydelse af afgiftsstigningerne, men da protesterne stikker dybere end blot utilfredshed med benzinprisen, har det sat spørgsmålstegn ved den franske præsidents muligheder for at fortsætte den reformpolitik, som skal øge Frankrigs internationale konkurrenceevne.

Rentestigninger i USA

Som følge af styrkelsen af amerikansk økonomi og beskæftigelse fortsatte den amerikanske centralbank normaliseringen af pengepolitikken ved at hæve styringsrenten fire gange med et kvart procentpoint gennem 2018. Samtidig begyndte centralbanken at reducere sin balance af obligationer for derigennem at reducere pengemængden og tage toppen af det begyndende inflationære pres.

Ved seneste renteændring i december meddelte den amerikanske centralbank, at renteniveauet nu var lige under neutralt niveau. Markedet opfattede denne indikation som et signal om færre renteforhøjelser i 2019 end tidligere ventet.

Normalisering af pengepolitikken i EU

Den Europæiske Centralbank (ECB) fastholdt i første halvår af 2018 en lempelig pengepolitik med lav, negativ styringsrente, men reducerede de månedlige obligationskøb i markedet i forhold til 2017. ECB opkøbte således obligationer for 30 mia. EUR pr. måned mod tidligere 60 mia. EUR. I andet halvår fortsatte ECB opkøbene med 30 mia. EUR pr. måned frem til og med september, for derefter at reducere opkøbsbeløbet til 15 mia. EUR pr. måned resten af året. Opkøbsprogrammet ophørte således ved udgangen af 2018, men indfriele obligationer vil indtil videre blive geninvesteret i nye obligationer. Ved flere lejligheder meddelte ECB, at styringsrenten forventes holdt uændret til medio 2019.

Store udsving i olieprisen

Prisen på råolie fortsatte i de første tre kvartaler af 2018 den stigende trend, som startede i januar 2016. Primo året startede prisen for Brent råolie på 63 USD pr. tønde og toppede på ca. 85 USD i oktober for derefter at falde brat til 53 USD ved udgangen af året. Forventningen om øget global økonomisk vækst primo året bidrog positivt til olieprisstigningen, men udviklingen blev også hjulpet af præsident Trumps ophævelse af Iran-aftalen og genindførelse af sanktioner mod Iran, inklusive forbud mod køb af landets olie. Nervøsitet for styrken i den økonomiske fremgang samt præsident Trumps justering af sanktionerne mod Iran, hvor visse lande måtte opretholde import af iransk råolie, medførte et kraftigt fald i olieprisen i 4. kvartal af 2018.

Markedsudviklingen i 2018

Rentestigning i USA, men rentefald i Europa

Renten på amerikanske statsobligationer steg frem til november 2018 som følge af solid økonomisk vækst, der fik lønstigningstakten til at øges. Dette fik den amerikanske centralbank til at stramme sin pengepolitik med fire forhøjelser af styringsrenten gennem året. Usikkerhed om den økonomiske udvikling og nervøsiteten for, at renteforhøjelsen i december ville kvæle væksten, fik markedsrenterne i USA til at falde mod slutningen af året.

I Europa var udviklingen mere afdæmpet, idet Den Europæiske Centralbank (ECB) gennem året fortsatte med en lempelig pengepolitik. Samtidig tabte den europæiske økonomi momentum gennem 2018, og lønstigningstakten og inflationen gav intet opadgående pres på markedsrenterne. De lange renter i Tyskland faldt på den baggrund i 2018.

Usikkerheden om den fremtidige økonomiske udvikling i Italien, hvor der i efteråret var markedsnervøsitet for en nedgradering af Italiens kreditværdighed til high yield, medførte en isoleret rentestigning i italienske statsobligationer frem til november 2018. De italienske renter faldt igen mod slutningen af året, da kreditvurderingsbureauerne fastholdt en investment grade rating på Italien, og den italienske regering nåede til enighed med EU om budgettet for 2019.

Effekten af ovennævnte var, at den 10-årige rente på statsobligationer i USA steg fra 2,5% ultimo 2017 til 2,7% ultimo 2018 efter at have toppet i 3,2% i november. Renten på de 10-årige tyske euro-statsobligationer faldt fra 0,5% til 0,2% i 2018.

Renten på den 2-årige amerikanske statsobligation steg fra 1,9% til 2,5% i 2018. Renten på en 2-årig tysk euro-statsobligation begyndte og sluttede på -0,6% i 2018.

Det danske obligationsmarked blev i 2018 påvirket af udviklingen i det tyske renteniveau. Den 2-årige danske statsrente endte på -0,6%, hvilket var uændret i forhold til årets start. Den 10-årige danske statsrente faldt gennem 2018 fra 0,5% til 0,2% ultimo året.

Det danske obligationsmarked, målt ved Nordea Government Bond Indeks, gav et afkast på 2,6% som følge af rentefaldet på de lange danske statsobligationer gennem 2018.

Spændudvidelse på realkreditobligationer

Rentefaldet i Danmark påvirkede kursudviklingen på realkreditobligationer positivt. Udviklingen blev endvidere begunstiget af en relativt lav udstedelsesaktivitet, af efterspørgslen fra internationale investorer samt af omlægningen af finansieringen af den almene boligsektor, der trak realkreditobligationer

ud af markedet. Det annoncerede ophør af Den Europæiske Centralbanks opkøb af obligationer bevirkede imidlertid, at rentespændet på danske realkreditobligationer overfor tilsvarende danske statsobligationer blev udvidet i 2018. Dette medførte, at realkreditobligationer ikke gav det samme afkast som tilsvarende statsobligationer.

Markedet for realkreditobligationer, målt ved Nykredit Realkreditindeks, gav et afkast på 1,5% i 2018.

Negative afkast på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationsmarkedet i Europa oplevede et år med kursudsving og stigende risikoaversion. Tabet af momentum i den europæiske økonomi medførte en negativ stemning på erhvervsobligationsmarkedet, ligesom indregning af ECBs ophør som nettokøber i kurserne heller ikke var gavnlige. Investorerne trak således midler ud fra erhvervsobligationsfonde, ligesom virksomhederne øgede udbuddet af obligationer for at sikre sig en lav rente, inden opkøbsprogrammet ophørte. Sammen med politisk uro fik dette kreditspændene til at udvide sig i 2018 med negative afkast til følge.

Markedet for europæiske erhvervsobligationer, målt ved BofA Merrill Lynch Euro Corporate Indeks, gav et afkast på -0,9% i danske kroner. For det europæiske high yield segment af erhvervsobligationsmarkedet var markedsafkastet målt ved Market Iboxx EUR Liquid HY ex-Financials -3,7% i 2018.

Nervøse og negative globale aktiemarkeder

Det globale aktiemarked gav negative afkast i 2018, trods anseelig vækst i selskabernes indtjening pr. aktie. Gennem året var aktiemarkederne verden over positivt påvirket af den økonomiske fremgang, der dog viste tegn på opbremsning i Kina og Europa. Nervøsitet for en recession samt markedskorrektion efter mange års positiv kursudvikling skabte periodevis uro på aktiemarkederne. Kombineret med truslen om en eskalerende handelskrig mellem USA og Kina og en fortsat stramning af den amerikanske pengepolitik medførte det en kraftig kurskorrektion i markederne i fjerde kvartal af 2018.

Verdensmarkedsindekset (MSCI All Country World) gav målt i danske kroner et afkast på -4,6% i 2018 – et afkast, der var positivt påvirket af styrkelsen af den amerikanske dollar overfor danske kroner. MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan gav et afkast på henholdsvis -0,0%, -10,4% og -8,4% i samme periode. Afkastudviklingen i Emerging Markets landene var ligeledes negativ, idet MSCI Emerging Markets Free indekset faldt med 10,1% i 2018. Amerikanske aktier kom således bedst ud af det forgangne år, hvilket kan tilskrives øget indtjeningsvækst som følge af skattelettelser samt styrkelsen af den amerikanske dollar med ca. 5% overfor danske kroner.

Kursudviklingen på sektorer afspejlede frygten for recession. Således klarede sektorerne Sundhed og Forsyningsvirksomhed

sig bedst, idet disse vurderes som defensive i et recessionsscenario. Men også it-sektoren gav afkast, der var bedre end gennemsnittet, trods udfordringer for Apple. De mere cykliske sektorer Materialer, Finans og Energi gav noget lavere afkast end markedsgennemsnittet.

Markedsusikkerheden ramte forskelligt på selskabsstørrelse, idet de store selskaber i gennemsnit faldt mindre end de små selskaber på globalt plan i 2018.

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 2018. Placeringen i risikoskalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

Risikovurdering

Som tabellen viser, har afdelinger med korte obligationer som ventet den laveste standardafvigelse, mens aktieafdelinger har den højeste standardafvigelse. De maksimale kursfald er tilsvarende lavest i afdelinger med korte obligationer 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	2,3%	30,2%	32,2%	3	Middel
Nye Aktiemarkeder	16,8%	52,2%	58,1%	6	Høj
European High Yield SRI	4,0%	31,1%	38,8%	3	Middel
Lange obligationer	2,7%	5,2%	5,2%	3	Middel
Global Opportunities	16,0%	46,0%	49,9%	6	Høj
Global Diversified	15,3%	22,7%	22,7%	6	Høj
Globale Aktier Basis ESG	11,8%	16,1%	18,5%	5	Høj
Korte Obligationer ¹⁾	0,9%	0,9%	1,8%	2	Lav
Eurokredit SRI ¹⁾	2,2%	10,9%	11,7%	3	Middel
Globale Fokusaktier ¹⁾	14,5%	52,4%	52,4%	5	Høj
Globale Fokusaktier Akk. ¹⁾	14,5%	52,4%	52,4%	5	Høj
Globale Aktier SRI ¹⁾	14,6%	51,6%	51,6%	5	Høj
Globale Aktier ¹⁾	14,4%	52,4%	52,4%	5	Høj
Global Value Aktier ¹⁾	14,7%	51,6%	51,6%	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 2018 udgjorde markedseksponeringen mellem 127-135% af formuen i afdelingerne med korte og lange obligationer.

Geografisk risiko

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

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

Kreditrisiko

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

Foreningens obligationsafdelinger med primært danske obligationer 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 derigennem at opnå et merafkast i form af risikopræmien i virksomhedsobligationer. Risikoen i afdelingerne styres ved, at der som udgangspunkt investeres maksimalt 5% af formuen i en enkelt udstedelse. Der kan dog investeres op til 10% i en enkelt udstedelse, såfremt sådanne investeringer samlet ikke udgør over 40% af en afdelings formue. Den maksimale eksponering til et enkelt selskab udgjorde 5,7% i afdeling EuroKredit, 3,51% i afdeling EuroKredit SRI og 4,92% i afdeling European High Yield SRI ultimo 2018.

Tabellen herunder viser, hvordan investeringerne i foreningens obligationsafdelinger ultimo 2018 er fordelt på udstedere med forskellig kreditrisiko.

Fordeling på udsteder ultimo 2018

Afdeling	Andel i statsobligationer	Andel i realkreditobligationer	Andel i erhvervsobligationer
EuroKredit	0,4%	6,4%	93,2%
European High Yield SRI	0,0	0,3%	99,7%
Lange obligationer	23,6%	65,7%	10,7%
Korte Obligationer	15,2%	73,9%	10,9%
Eurokredit SRI	0,4%	6,6%	93,0%

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 2018.

Renterisiko i obligationsafdelinger ultimo 2018

Afdeling	Varighed ultimo 2018	Varighedsbegrænsning
EuroKredit	4,9	
European High Yield SRI	3,7	
Lange obligationer	7,1	3-8 år
Korte Obligationer	3,0	Max. 3
Eurokredit SRI	4,8	

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 danske og nordiske SIFI-institutter. 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 2018.

Koncentration i aktieafdelingerne ultimo 2018

Afdeling	Antal selskaber	Største position	Top 5 andele
Nye Aktiemarkeder	31	7,9%	27%
Global Opportunities	120	4,3%	15%
Global Diversified	463	2,8%	10%
Globale Aktier Basis ESG	634	3,6%	9%
Globale Fokusaktier	43	4,4%	19%
Globale Fokusaktier Akk.	42	4,4%	19%
Globale Aktier SRI	124	2,7%	12%
Globale Aktier	65	4,0%	15%
Global Value Aktier	35	5,3%	24%

Udtræksrisiko

Hvis en afdeling investerer i konverterbare realkreditobligationer, kan der være en risiko for ekstraordinære indfrielse. Det kan give tab for afdelingen, hvis de indfrielede 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 2018.

Valutaeksponering i aktieafdelingerne ultimo 2018

Afdeling	DKK og EUR	USD relateret	GBP	JPY	Øvrige
Nye Aktiemarkeder	4%	10%	1%	-	85%
Global Opportunities	10%	68%	3%	5%	14%
Global Diversified	14%	43%	11%	4%	28%
Globale Aktier Basis ESG	12%	54%	4%	7%	23%
Globale Fokusaktier	20%	52%	5%	2%	22%
Globale Fokusaktier Akk.	21%	51%	5%	2%	22%
Globale Aktier SRI	9%	61%	7%	10%	13%
Globale Aktier	19%	45%	4%	10%	23%
Global Value Aktier	26%	46%	10%	3%	15%

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.

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 Investering Danmarks 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 nykredit-invest.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 porteføljeforvalterne og 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, porteføljeforvalterne, 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 compliance-oversigter.

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 følgende væsentlige aftaler.

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 ved emission og indløsning plus VP-omkostninger. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2018 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 3,1 mio. kr. mod 2,6 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 samt gebyr ved aktieudlån. Gebyrsatserne kan variere fra afdeling til afdeling. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på hjemmesiden.

I 2018 var foreningens samlede omkostninger til administration 19,0 mio. kr. mod 12,4 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 foreningens hjemmeside.

I 2018 var foreningens samlede omkostninger til management-honorar 57,2 mio. kr. mod 40,4 mio. kr. året før.

Aftaler om investeringsrådgivning

Foreningen har en aftale om investeringsrådgivning med Nykredit Bank A/S. Foreningen har endvidere en portefølje-forvaltningsaftale med Wellington Management Company, Sands Capital Management, Harding Loevner LP, Hosking Partners LLP og Harris Associates LP. Ifølge aftalerne skal rådgiver og porteføljeforvaltere levere rådgivning, der kan danne grundlag for, at investeringsforvaltningsselskabet kan træffe beslutninger om placering af investorenes 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 2018 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 124 t.kr. mod 112 t.kr. året før.

I 2018 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor ud over det, der vedrører den lovpligtige revision.

Generalforsamling 2019

Foreningens generalforsamling afholdes onsdag den 10. april 2019.

Udlodning

For 2018 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse, de foreløbige udlodninger, som bestyrelsen besluttede at udbetale i januar 2019. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger bliver som angivet i tabellen.

Afdeling	Udlodning*
EuroKredit	2,60 EUR
Nye Aktiemarkeder	1,00 kr.
European High Yield SRI	1,90 kr.
Lange obligationer	20,00 kr.
Global Opportunities	3,50 kr.
Global Diversified	4.100,00 kr.
Globale Aktier Basis ESG	5,40 kr.
Korte Obligationer	3,00 kr.
Eurokredit SRI	15,00 kr.
Globale Fokusaktier	34,00 kr.
Globale Aktier SRI	28,00 kr.
Globale Aktier	45,00 kr.
Global Value Aktier	24,00 kr.

* Udbyttet er udbetalt via VP Securities A/S i januar 2019 som foreløbig udlodning.

Øvrige forhold

Investeringspolitik og samfundsansvar

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

Foreningen har formuleret en politik for bæredygtige investeringer – også kaldet RI (Responsible Investments) – i samarbejde med Nykredit koncernen. Politikken findes på hjemmesiden nykredit.dk/npa/csr.

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 2018 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 2018 er beskrevet i afsnittet "Bæredygtige investeringer 2018", der findes på foreningens hjemmeside.

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

Niels-Ulrik Mousten

Bestyrelsesformand

Født 1963, indvalgt i bestyrelsen 2017

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)
Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros
Kapitalforeningen Nykredit Invest
Mercurius Int'l, Dubai (franchisee for JYSK i Emiraterne mv.)
CABA Capital A/S
FinPro ApS
Investment Management Distribution ApS
NOVARO ApS

Næstformand for bestyrelsen for:

PFA Holding A/S
PFA Pension A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Retail Brands ApS
Wide Invest ApS

Øvrige hverv:

Direktør i Netsuom ApS
Medlem i Advanced Cooling A/S
Medlem i Advanced Cooling Investment A/S
Medlem i Nordic Eye, investor komité
Medlem i PFA Fonden
Medlem i Thylander Gruppens advisory board
Senior Policy Advisor i Nykredit Alternatives

Jesper Lau Hansen

Medlem

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

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III
Kapitalforeningen Nykredit Mira III
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA II
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA
Investeringsforeningen Investin
Kapitalforeningen Investin
Kapitalforeningen EMD Invest
Kapitalforeningen Investin Pro
Kapitalforeningen LB Investering
Kapitalforeningen Institutionel Investor
Kapitalforeningen ATP Invest
Kapitalforeningen Emerging Markets Long-term Economic Investment Fund (L.E.I.F.)
Kapitalforeningen Pro-Target Invest

Medlem af bestyrelsen for:

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

Tine Roed

Medlem

Direktør, Dansk Industri
Født 1964, indvalgt i bestyrelsen 2012

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit Alpha
Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Næstformand for bestyrelsen for:

Bestyrelsesforeningen

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)
Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig
Nykredit Alpha SICAV-RAIF
Investeringsforeningen Investin
Kapitalforeningen Investin
Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros
Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite
Kapitalforeningen Nykredit Invest

Anne Hasløv Stæhr

Medlem

Direktør, Dansk Standard
Født 1964, indvalgt i bestyrelsen 2018

Bestyrelsesformand for:
ETA-Danmark A/S

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

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2018 afholdt 6 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2018 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 245 t.kr. Heraf aflønnes formanden med 95 t.kr. og menigt bestyrelsesmedlem med 50 t.kr.

Der har i 2018 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
InvestIn SICAV-RAIF

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 Asset Management.

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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -1,07% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -1,30% i samme periode. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året, men højere end afdelingens benchmark.

Afkastet i afdelingen blev i 2018 drevet af obligationernes løbende rentebetaling, men udvidelsen af kreditspændet som følge af stigende nervøsitet i markedet bevirkede, at årets afkast i afdelingen blev negativt.

Afdelingens afkast relativt til benchmark kunne primært tilskrives en forsigtig risikotagning i afdelingen. Afdelingens positioner i efterstillet gæld gav et positivt bidrag til afkastet i 2018, hvorimod en undervægt i foranstillede bankobligationer bidrog negativt til afkastet.

Afdelingens afkast relativt til benchmark kunne primært tilskrives en forsigtig risikotagning i afdelingen. Afdelingens positioner i efterstillet gæld gav et positivt bidrag til afkastet i 2018, hvorimod en undervægt i foranstillede bankobligationer bidrog negativt til afkastet.

Ved udgangen af 2018 var afdelingen overvægtet inden for sektorerne Finans og Energi, mens forsyningsvirksomheder og selskaber i sektorerne Materialer og Stabilt Forbrug var undervægtet. Inden for kapitaltyper var afdelingen overvægtet efterstillet kapital og undervægtet senior gæld. Afdelingen var ultimo 2018 endvidere overvægtet i udstedelser med de højeste kreditvurderinger AAA og AA.

Afdelingens nettoresultat blev på -1,7 mio. EUR. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 137,9 mio. EUR svarende til en indre værdi på 116,80 EUR pr. andel. For 2018 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 2,60 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 2018 været 2,3% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risici i afdelingen er rente- og obligationsmarkedsrisiko samt udstederspecifik risiko. Valutarisikoen anses som begrænset ved, at afdelingen primært investerer i euro-denominerede obligationer og anvender valutakurssikring ved væsentlige investeringer i andre valutaer. Udstederspecifik risiko begrænses ved at sprede investeringerne på mange udstedelser fordelt på lande, brancher og selskaber. Renterisikoen i afdelingen søges holdt på niveau med benchmark, hvilket medfører, at renterisikoen typisk vil ligge i niveauet 4-5 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 2019, omend på et lavere niveau end i 2017-18. Trods dette kan yderligere udvidelse af kreditspændene i segmentet ikke udelukkes i 2019. Investeringsstrategien for det kommende år ventes derfor fortsat at være forsigtig.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes derfor et begrænset positivt afkast for afdelingen i 2019.

Forventningen til afkastet er omgærdet af stor usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving, og kurstab for året kan ikke udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal	2018	2017	2016	2015	2014
Årets afkast i procent	-1,07	3,64	4,85	1,07	9,31
Indre værdi pr. andel (i EUR)	116,80	120,96	121,13	121,78	127,24
Udlodning pr. andel (i EUR)	2,60	2,90	4,40	6,40	6,90
Omkostningsprocent	0,32	0,32	0,32	0,30	0,26
Sharpe ratio	1,76	2,10	2,78	1,86	2,01
Årets nettoresultat (i 1.000 EUR)	-1.731	4.763	5.321	1.085	8.230
Investorerne formue ultimo (i 1.000 EUR)	137.924	143.754	125.280	108.264	104.812
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.181	1.189	1.035	890	824
Omsætningshastighed	0,94	0,84	0,79	0,79	0,88

Resultatopgørelse i 1.000 EUR		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	2.157	2.668
	Renteudgifter	-16	-22
	I alt renter og udbytter	2.141	2.646
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-3.567	2.505
	Afledte finansielle instrumenter	80	41
	Valutakonti	-3	3
3	Handelsomkostninger	-4	-3
	I alt kursgevinster og -tab	-3.494	2.546
4	Andre indtægter	8	8
	I alt indtægter	-1.345	5.200
5	Administrationsomkostninger	384	437
	Resultat før skat	-1.729	4.763
	Skat	2	-
	Årets nettoresultat	-1.731	4.763
	Overskudsdisponering		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	3.070	3.446
	Overført til udlodning næste år	3	6
	Overført til formuen	-4.804	1.311

Balance i 1.000 EUR

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	209	1.484
	I alt likvide midler	209	1.484
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	15.635	12.325
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	119.244	127.962
	Unoterede danske obligationer	718	718
	Unoterede udenlandske obligationer	794	-
	I alt obligationer	136.391	141.005
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	10	8
	I alt afledte finansielle instrumenter	10	8
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.238	1.302
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	108	46
	Aktuelle skatteaktiver	6	-
	I alt andre aktiver	1.352	1.348
	Aktiver i alt	137.962	143.845
	PASSIVER		
8,9	Investoreernes formue	137.924	143.754
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	40
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	40
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	38	51
	I alt anden gæld	38	51
	Passiver i alt	137.962	143.845
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 124 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 129 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 EUR

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 121 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere	229	273		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.962	2.415		
Unoterede udenlandske obligationer	5	21		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-39	-41		
I alt renteindtægter	2.157	2.668		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-173	143		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-3.380	2.357		
Unoterede udenlandske obligationer	-14	5		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-3.567	2.505		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-6	-3		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2	-		
I alt handelsomkostninger	-4	-3		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	8	8		
I alt andre indtægter	8	8		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	18	16		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee				
Andel til agent	-5	-4		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-5	-4		
Nettoindtægt ved aktieudlån	8	8		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2018				
Honorar til bestyrelse mv.	-	1	1	
Revisionshonorar til revisorer	1	-	1	
Gebyrer til depotselskab	16	-	16	
Administrationshonorar	111	-	111	
Managementhonorar	251	-	251	
Øvrige omkostninger	1	3	4	
I alt administrationsomkostninger 2018	380	4	384	

Noter til regnskabet i 1.000 EUR

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
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
		2018	2017
6 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		2.156	2.677
Ikke refunderbare udbytteskatter		-8	-
Kursgevinster og -tab til udlodning		902	1.000
Udlodningsregulering		401	157
Udlodning overført fra sidste år		6	56
Minimumsindkomst		3.457	3.890
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-385	-437
I alt til rådighed for udlodning		3.072	3.453
7 Obligationer		%	
Varighedsfordeling			
0 - 1 år		8,00	
1 - 3,6 år		18,17	
3,6 + år		73,83	
		100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.			
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2018	2017
8 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		143.754	125.280
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-3.446	-4.551
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		21	5
Emissioner i året		46.349	26.728
Indløsninger i året		-47.252	-8.535
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		229	64
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		3.070	3.446
Overført til udlodning næste år		3	6
Overført fra resultatopgørelsen		-4.804	1.311
I alt investorenes formue		137.924	143.754

Noter til regnskabet i 1.000 EUR

	2018	2017
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.189	1.035
Emissioner i året	395	225
Indløsninger i året	-403	-71
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.181	1.189
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,74	97,47
Øvrige finansielle instrumenter	1,25	1,56
I alt	98,99	99,03
Andre aktiver/Anden gæld	1,01	0,97
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. Afdelingens 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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -9,19% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -10,07% i samme periode. Afkastet var væsentligt lavere end forventet ved indgangen til 2018, men højere end benchmark.

Aktiemarkederne i emerging markets faldt kraftigere end verdensmarkedsindekset i 2018, primært som følge af opbremsning i den kinesiske økonomi, strammere pengepolitik i USA, handelskonflikten mellem USA og Kina samt politisk uro i fx Tyrkiet og Argentina.

Relativt til benchmark opnåede afdelingen et merafkast som følge af vægtningen i Asien, hvor især positionerne i Indien bidrog positivt. Omvendt trak Latinamerika afdelingens relative afkast ned som følge af undervægt i Brasilien, der afkastmæssigt udviklede sig positivt efter præsidentvalget.

På sektorniveau hjalp afdelingens investeringer i Varige Forbrugsgoder og Sundhedssektoren årets afkast, hvorimod energisektoren og sektoren Stabile Forbrugsgoder reducerede det relative afkast. Nulvægtningen til energisektoren fik afkastpåvirkning, idet denne sektor var eneste sektor i emerging markets universet med positivt afkast i 2018.

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 83,17% ultimo 2018, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning. Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 18,43%.

Afdelingens nettoresultat blev på -35,1 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 372,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 122,39 kr. pr. andel. For 2018 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlover 1,00 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 2018 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 2019, omend på et lavere niveau end i 2017-18. Dette skønnes at understøtte emerging markets virksomhedernes indtjeningsvækst. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2019 er derfor moderat positive efter kurskorrektionen i 2018.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2019.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af stor usikkerhed bl.a. som følge af politiske forhold, og der er derfor risiko for uventede store kursudsving. Et negativt afkast kan derfor ikke udelukkes i 2019.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nye Aktiemarkeder

Nøgletal	2018	2017	2016	2015	2014
Årets afkast i procent	-9,19	23,16	14,13	-11,09	12,37
Indre værdi pr. andel (i kr.)	122,39	137,18	111,38	101,06	116,50
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,00	2,50	0,00	3,70	3,30
Omkostningsprocent	0,70	0,79	1,06	1,28	0,89
Sharpe ratio	0,32	0,35	0,31	-	0,42
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-35.138	45.817	15.560	-12.355	265.650
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	372.823	286.340	186.566	110.494	142.677
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.046	2.087	1.674	1.093	1.224
Omsætningshastighed	0,12	0,18	0,12	0,12	0,13
Tracking Error	8,01	5,41	5,07	5,04	4,69
Active Share	83,17	82,32	86,53	78,29	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-132	-68
1	Udbytter	2.454	2.236
	I alt renter og udbytter	2.322	2.168
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-34.372	45.793
	Afledte finansielle instrumenter	-102	190
	Valutakonti	-209	-160
	Øvrige aktiver/passiver	2	-2
3	Handelsomkostninger	-349	-227
	I alt kursgevinster og -tab	-35.030	45.594
4	Andre indtægter	43	34
	I alt indtægter	-32.665	47.796
5	Administrationsomkostninger	2.315	1.817
	Resultat før skat	-34.980	45.979
	Skat	158	162
	Årets nettoresultat	-35.138	45.817
	Overskudsdisponering		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	3.046	5.218
	Overført til udlodning næste år	275	91
	Overført til formuen	-38.459	40.508

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	16.412	6.081
	I alt likvide midler	16.412	6.081
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	356.725	280.456
	I alt kapitalandele	356.725	280.456
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	15	44
	I alt andre aktiver	15	44
	Aktiver i alt	373.152	286.581
	PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	372.823	286.340
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	329	241
	I alt anden gæld	329	241
	Passiver i alt	373.152	286.581

10 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 124 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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 121 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.454	2.236		
I alt udbytter	2.454	2.236		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	4	-		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-34.376	45.793		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-34.372	45.793		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-650	-561		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	301	334		
I alt handelsomkostninger	-349	-227		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	43	34		
I alt andre indtægter	43	34		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	85	68		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-21	-17		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-21	-17		
Nettoindtægt ved aktieudlån	43	34		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2018				
Honorar til bestyrelse mv.	-	3	3	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	207	-	207	
Administrationshonorar	666	-	666	
Managementhonorar	1.181	-	1.181	
Øvrige omkostninger	116	133	249	
I alt administrationsomkostninger 2018	2.177	138	2.315	
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.

	2018	2017
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	2.454	2.270
Ikke refunderbare udbytteskatter	-158	-162
Kursgevinster og -tab til udlodning	374	4.068
Udlodningsregulering	2.875	950
Udlodning overført fra sidste år	91	-
Minimumsindkomst	5.636	7.126
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-2.316	-1.817
I alt til rådighed for udlodning	3.320	5.309
7 Kapitalandele	%	
Sektorfordeling		
Varige forbrugsgoder	50,75	
Finans	17,32	
Industri	12,33	
Konsumentvarer	9,85	
Informationsteknologi	9,75	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
8 Investorenes formue	2018	2017
Investorenes formue primo	286.340	186.566
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-5.218	174
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-55	-174
Emissioner i året	152.440	86.807
Indløsninger i året	-25.943	-33.237
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	397	387
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	3.046	5.218
Overført til udlodning næste år	275	91
Overført fra resultatopgørelsen	-38.459	40.508
I alt investorenes formue	372.823	286.340
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.087	1.674
Emissioner i året	1.147	669
Indløsninger i året	-188	-256
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	3.046	2.087
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,52	97,78
Øvrige finansielle instrumenter	4,39	2,12
I alt	99,91	99,90
Andre aktiver/Anden gæld	0,09	0,10
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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -3,19% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -3,70% i samme periode. Afdelingens afkast endte lavere end ledelsens forventning primo året, men over benchmark.

Afkastet i afdelingen blev i 2018 drevet af obligationernes løbende rentebetaling, men udvidelsen af kreditspændet som følge af stigende nervøsitet i markedet bevirkede, at årets afkast i afdelingen blev negativt.

Afdelingen har en SRI-politik og fossil-fri investeringsstrategi, som resulterede i, at investeringsuniverset blev reduceret med 13%, fordelt på 10% som følge af SRI og 3% 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. I 2018 gav denne strukturelle undervægt et positivt bidrag til merafkastet.

Afdelingens nettoresultat blev på -83,0 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 2.128,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 108,18 kr. pr. andel. For 2018 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 1,90 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 de seneste fem år til ultimo 2018 været 4,0% 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 4-5 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 2019, omend på et lavere niveau end i 2017-18. Dette vurderes at understøtte økonomien og kreditværdigheden hos mange high yield udstedere på det europæiske marked.

Med det nuværende renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes afdelingen at levere et begrænset positivt afkast i 2019 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 stor usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving, og hvor kurstab for det kommende år ikke kan udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

European High Yield SRI

Nøgletal	2018	2017	2016	2015	2014
Årets afkast i procent	-3,19	4,74	7,75	-1,83	4,28
Indre værdi pr. andel (i kr.)	108,18	116,24	112,57	108,57	119,00
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,90	4,50	1,60	4,20	8,70
Omkostningsprocent	0,50	0,48	0,49	0,51	0,53
Sharpe ratio	0,78	1,32	1,78	0,76	1,21
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-83.004	52.468	68.041	-16.973	26.067
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.128.856	1.441.631	1.033.177	844.657	842.201
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	19.679	12.402	9.179	7.779	7.076
Omsætningshastighed	0,32	0,51	0,89	0,89	0,76

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	41.571	48.417
	Renteudgifter	-216	-183
	I alt renter og udbytter	41.355	48.234
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-119.324	9.665
	Kapitalandele	38	31
3	Afledte finansielle instrumenter	-	1
	Valutakonti	-150	52
	Øvrige aktiver/passiver	-3	-
	Handelsomkostninger	-11	-18
	I alt kursgevinster og -tab	-119.450	9.731
4	Andre indtægter	786	484
	I alt indtægter	-77.309	58.449
5	Administrationsomkostninger	5.663	5.981
	Resultat før skat	-82.972	52.468
	Skat	32	-
	Årets nettoresultat	-83.004	52.468
	Overskudsdisponering		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	37.389	55.812
	Overført til udlodning næste år	48	1.077
	Overført til formuen	-120.441	-4.421

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	17.241	51.036
	I alt likvide midler	17.241	51.036
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	48.461	-
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.034.056	1.373.783
	I alt obligationer	2.082.517	1.373.783
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	25.698	17.400
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	21.464	-
	I alt andre aktiver	47.162	17.400
	Aktiver i alt	2.146.920	1.442.219
	 PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	2.128.856	1.441.631
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	860	588
	Gæld vedrørende handelsafvikling	17.204	-
	I alt anden gæld	18.064	588
	Passiver i alt	2.146.920	1.442.219

10 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 124 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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 121 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	1	1		
Noterede obligationer fra danske udstedere	915	83		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	40.655	48.333		
I alt renteindtægter	41.571	48.417		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-877	174		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-118.447	9.491		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-119.324	9.665		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminforretninger / futures	-	1		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-	1		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	786	484		
I alt andre indtægter	786	484		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	1.570	968		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-392	-242		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-392	-242		
Nettoindtægt ved aktieudlån	786	484		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2018				
Honorar til bestyrelse mv.	-	19	19	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	246	-	246	
Administrationshonorar	1.064	-	1.064	
Managementhonorar	4.291	-	4.291	
Øvrige omkostninger	11	23	34	
I alt administrationsomkostninger 2018	5.619	44	5.663	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
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
		2018	2017
6 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		41.570	48.901
Ikke refunderbare udbytteskatter		-32	-
Kursgevinster og -tab til udlodning		-23.401	5.865
Udlodningsregulering		23.887	7.594
Udlodning overført fra sidste år		1.077	509
Minimumsindkomst		43.101	62.869
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-5.663	-5.981
I alt til rådighed for udlodning		37.438	56.888
7 Obligationer		%	
Varighedsfordeling			
0 - 1 år		14,04	
1 - 3,6 år		30,62	
3,6 + år		55,34	
		100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2018	2017
8 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		1.441.631	1.033.177
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-55.812	-14.685
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-317	-35
Emissioner i året		1.746.424	392.241
Indløsninger i året		-924.539	-23.544
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		4.473	2.009
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		37.389	55.812
Overført til udlodning næste år		48	1.077
Overført fra resultatopgørelsen		-120.441	-4.421
I alt investorenes formue		2.128.856	1.441.631

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2018	2017
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	12.402	9.179
Emissioner i året	15.638	3.429
Indløsninger i året	-8.361	-206
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	19.679	12.402
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,19	95,21
Øvrige finansielle instrumenter	0,80	3,54
I alt	96,99	98,75
Andre aktiver/Anden gæld	3,01	1,25
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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 1,53% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,54% i samme periode. Afkastet var på niveau med såvel ledelsens forventning primo 2018 som benchmark.

Årets afkast i afdelingen afspejlede det lave renteniveau i markedet kombineret med et mindre rentefald i lange obligationer. Udvidelse af realkreditspændet modvirkede den merrente, som afdelingen i 2018 oppebar gennem en overvægt i danske realkreditobligationer. Afdelingen opnåede derfor som ventet et begrænset positivt afkast i året.

I 2018 blev afdelingens afkast dæmpet af investeringer i lange danske statsindeksobligationer, der gav et afkast i den nedre ende af obligationsmarkedet. Årsagen hertil var, at inflationsforventningen blev reduceret i 4. kvartal, idet olieprisen faldt, og markedet begyndte at indregne en forventning om en opbremsning i den økonomiske vækst.

En del af afdelingens investeringsstrategi udgøres af anvendelsen af afledte finansielle instrumenter, hvor der søges opnået en optimering af afkast-risikoforholdet ved gearing af statsobligationer med lav risiko inden for de fastlagte investeringsrammer for afdelingen. Denne del af strategien bidrog ikke væsentligt til afdelingens afkast i 2018 i modsætning til tidligere år. Ultimo året udgjorde gearingen 135% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 131,4 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 4.759,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 957,05 kr. pr. andel. For 2018 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 de seneste fem år til ultimo 2018 været 2,7% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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 2019, omend på et lidt lavere niveau end 2017-18. Lønstigningstakten og inflationen ventes derfor ikke at stige væsentligt i det kommende år. Den Europæiske Centralbank vurderes at holde en lempelig pengepolitik, trods stop med opkøb af obligationer og en mindre forhøjelse af styringsrenten i 2. halvår af 2019. Obligationer skønnes på den baggrund at give beskedne afkast i 2019.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes derfor et beskedent positivt afkast i afdelingen for 2019. 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 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Lange obligationer

Nøgletal	2018	2017	2016	2015	2014
Årets afkast i procent	1,53	5,83	5,84	0,60	7,26
Indre værdi pr. andel (i kr.)	957,05	1.000,92	992,84	1.011,69	1.036,80
Udlodning pr. andel (i kr.)	20,00	58,00	47,00	76,00	32,00
Omkostningsprocent	0,16	0,17	0,17	0,19	0,20
Sharpe ratio	1,67	1,23	1,22	1,30	1,67
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	131.418	69.761	106.273	17.934	136.965
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	4.759.892	1.091.583	1.528.646	1.792.054	2.029.669
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.974	1.091	1.539	1.771	1.958
Omsætningshastighed	0,57	0,85	0,62	0,52	0,37

Lange obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	89.200	29.832
	Renteudgifter	-80	-61
	I alt renter og udbytter	89.120	29.771
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	60.044	41.709
3	Afledte finansielle instrumenter	-10.843	331
	Valutakonti	-16	27
	I alt kursgevinster og -tab	49.185	42.067
	I alt indtægter	138.305	71.838
4	Administrationsomkostninger	6.887	2.077
	Årets nettoresultat	131.418	69.761
	Overskudsdisponering		
5	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	99.470	63.254
	Overført til udlodning næste år	1.913	222
	Overført til formuen	30.035	6.285

Lange obligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	34.858	13.129
	I alt likvide midler	34.858	13.129
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	54.402
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	54.402
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	6.080.736	1.280.851
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	228.820	43.376
	I alt obligationer	6.309.556	1.324.227
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	310
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	310
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	26.464	5.142
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	90.271	21.086
	I alt andre aktiver	116.735	26.228
	Aktiver i alt	6.461.149	1.418.296
	PASSIVER		
7,8	Investoreernes formue	4.759.892	1.091.583
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	2.179	-
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.643	310
	I alt afledte finansielle instrumenter	5.822	310
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.692.777	299.598
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	657	160
	Gæld vedrørende handelsafvikling	2.001	26.643
	Skyldige renter	-	2
	I alt anden gæld	2.658	26.805
	Passiver i alt	6.461.149	1.418.296

9 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 124 under fællesnoter.

Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 125 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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 121 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	1	-1		
Noterede obligationer fra danske udstedere	84.098	27.525		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.123	616		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-857	-		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	3.835	1.692		
I alt renteindtægter	89.200	29.832		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	63.518	39.577		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-3.474	2.132		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	60.044	41.709		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-	-11		
Andre kontrakter	-215	13		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-7.745	-		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-2.883	329		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-10.843	331		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2018				
Honorar til bestyrelse mv.	-	43	43	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	206	-	206	
Administrationshonorar	2.213	-	2.213	
Managementhonorar	4.383	-	4.383	
Øvrige omkostninger	10	23	33	
I alt administrationsomkostninger 2018	6.819	68	6.887	
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	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2018	2017
5 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	89.200	29.833
Kursgevinster og -tab til udlodning	7.358	40.995
Udlodningsregulering	11.491	-5.642
Udlodning overført fra sidste år	222	367
Minimumsindkomst	108.271	65.553
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.886	-2.077
I alt til rådighed for udlodning	101.385	63.476
6 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	8,67	
1 - 3,6 år	1,06	
3,6 + år	90,27	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	2018	2017
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.091.583	1.528.646
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-62.546	-72.364
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-7.108	9.672
Emissioner i året	4.142.782	404.404
Indløsninger i året	-540.037	-849.885
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.800	1.349
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	99.470	63.254
Overført til udlodning næste år	1.913	222
Overført fra resultatopgørelsen	30.035	6.285
I alt investorenes formue	4.759.892	1.091.583
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.091	1.539
Emissioner i året	4.452	417
Indløsninger i året	-569	-865
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.974	1.091
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	77,33	75,89
Øvrige finansielle instrumenter	21,21	21,07
I alt	98,54	96,96
Andre aktiver/Anden gæld	1,46	3,04
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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -7,45% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -4,63% i samme periode. Afkastet var væsentligt lavere end ledelsens forventning primo året og lavere end benchmark.

Afdelingen opnåede et lavere afkast end benchmark som følge af selskabsvalget inden for sektorerne Varige Forbrugsgoder, IT og Energi. Overvægt i it-sektoren bidrog positivt til afdelingens relative afkast.

Aktievalget inden for sektoren Varige Forbrugsgoder trak afkastet i afdelingen ned, idet positioner i de to underleverandører til bilindustrien, Valeo og Delphi Technologies, faldt i kurs som følge af nervøsitet for opbremsning i den kinesiske økonomi.

Inden for IT trak afdelingens investeringer i Flextronics og AMS AG afkastet ned i 2018 som følge af selskabsspecifik nedjustering af indtjeningsforventningen.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 82,95% ultimo 2018, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning. Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 4,38%.

Afdelingens nettoresultat blev på -134,8 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 1.614,2 mio. kr. svarende til en indre værdi på 120,56 kr. pr. andel. For 2018 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 3,50 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 2018 været 16,0% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdeling Global Opportunities er aktiemarkedsrisiko, valutarisiko samt udstederspecifik risiko. 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 2019, omend på et lavere niveau end i 2017-18. Dette skønnes at understøtte virksomhedernes indtjeningsvækst, der dog vurderes at blive lavere end væksten opnået i 2018. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2019 er derfor moderat positive efter kurskorrektionen mod slutningen af 2018.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2019.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af stor usikkerhed bl.a. som følge af politiske forhold, og der er derfor risiko for uventede store kursudsving. Et negativt afkast kan ikke udelukkes i 2019.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Global Opportunities

Nøgletal	2018	2017	2016	2015	2014
Årets afkast i procent	-7,45	10,23	4,45	14,85	20,14
Indre værdi pr. andel (i kr.)	120,56	141,60	131,57	155,69	149,90
Udlodning pr. andel (i kr.)	3,50	11,70	3,20	28,00	17,40
Omkostningsprocent	0,75	0,79	0,80	0,71	0,76
Sharpe ratio	0,65	0,97	1,05	0,85	1,00
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-134.786	133.260	70.276	142.167	128.597
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.614.164	1.668.750	1.316.656	1.158.954	818.752
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13.389	11.784	10.007	7.444	5.461
Omsætningshastighed	0,68	0,92	0,96	0,87	1,06
Tracking Error	4,38	3,46	3,77	3,40	3,57
Active Share	82,95	84,25	85,74	88,67	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2018	2017
Note Renter og udbytter		
Renteindtægter	644	293
Renteudgifter	-8	-18
1 Udbytter	25.535	25.460
I alt renter og udbytter	26.171	25.735
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-	8
2 Kapitalandele	-144.569	127.944
3 Afledte finansielle instrumenter	-2	-21
Valutakonti	839	-4.724
Øvrige aktiver/passiver	44	-9
4 Handelsomkostninger	-1.871	-2.483
I alt kursgevinster og -tab	-145.559	120.715
5 Andre indtægter	394	195
I alt indtægter	-118.994	146.645
6 Administrationsomkostninger	13.114	11.498
Resultat før skat	-132.108	135.147
Skat	2.678	1.887
Årets nettoresultat	-134.786	133.260
Overskudsdisponering		
7 <i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	46.859	137.880
Overført til udlodning næste år	1.252	320
Overført til formuen	-182.897	-4.940

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	72.750	52.860
	I alt likvide midler	72.750	52.860
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.548.122	1.614.847
	I alt kapitalandele	1.548.122	1.614.847
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.470	559
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	195	2.795
	Aktuelle skatteaktiver	1.512	1.393
	I alt andre aktiver	3.177	4.747
	Aktiver i alt	1.624.049	1.672.454
	PASSIVER		
9,10	Investoreernes formue	1.614.164	1.668.750
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.409	2.303
	Gæld vedrørende handelsafvikling	7.476	1.401
	I alt anden gæld	9.885	3.704
	Passiver i alt	1.624.049	1.672.454
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 124 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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 121 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	25.535	25.460		
I alt udbytter	25.535	25.460		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-144.569	127.944		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-144.569	127.944		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-2	-21		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-2	-21		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-2.125	-3.060		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	254	577		
I alt handelsomkostninger	-1.871	-2.483		
5 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	394	195		
I alt andre indtægter	394	195		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	790	389		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-198	-97		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-198	-97		
Nettoindtægt ved aktieudlån	394	195		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2018				
Honorar til bestyrelse mv.	-	15	15	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	232	-	232	
Administrationshonorar	2.252	-	2.252	
Managementhonorar	10.482	-	10.482	
Øvrige omkostninger	35	89	124	
I alt administrationsomkostninger 2018	13.008	106	13.114	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
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
		2018	2017
7 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		26.177	25.949
Ikke refunderbare udbytteskatter		-2.891	-2.884
Kursgevinster og -tab til udlodning		34.068	110.789
Udlodningsregulering		3.550	15.527
Udlodning overført fra sidste år		320	316
Minimumsindkomst		61.224	149.697
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-13.113	-11.498
I alt til rådighed for udlodning		48.111	138.199
8 Kapitalandele		%	
Sektorfordeling			
Råvarer		100,00	
		100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2018	2017
9 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		1.668.750	1.316.656
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-137.880	-32.023
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-707	-237
Emissioner i året		279.103	438.211
Indløsninger i året		-60.762	-189.625
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		446	2.508
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		46.859	137.880
Overført til udlodning næste år		1.252	320
Overført fra resultatopgørelsen		-182.897	-4.940
I alt investorenes formue		1.614.164	1.668.750
		2018	2017
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		11.784	10.007
Emissioner i året		2.065	3.152
Indløsninger i året		-460	-1.375
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		13.389	11.784

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2018	2017
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,75	96,35
Øvrige finansielle instrumenter	4,45	3,15
I alt	99,20	99,50
Andre aktiver/Anden gæld	0,80	0,50
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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -11,17% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -4,63% i samme periode. Afkastet var væsentlig lavere end ledelsens forventning primo året og noget lavere end benchmark.

Afdelingens afkast blev negativt påvirket af uroen på aktiemarkedene forårsaget af politisk forhold, handelskrig og stigende amerikanske renter. Uroen ramte især value-aktier, som er hovedstrategien i afdelingen. Trods dette var Amazon afdelingens største bidragyder til afdelingens relative afkast i 2018.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 80,7% ultimo 2018, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning. Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 3,77%.

Afdelingens nettoresultat blev på -113,0 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 907,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 103.914,40 kr. pr. andel. For 2018 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 4.100,00 kr. pr. andel, svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

Nøgletal

Årets afkast i procent	-11,17
Indre værdi pr. andel (i kr.)	103.914,40
Udlodning pr. andel (i kr.)	4.100,00
Omkostningsprocent	0,56
Sharpe ratio	0,42
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-113.027
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	906.965
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9
Omsætningshastighed	0,14
Tracking Error	3,77
Active Share	80,70

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 2018 været 15,3% 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 2019, omend på et lavere niveau end i 2017-18. Dette skønnes at understøtte virksomhedernes indtjeningsvækst, der dog vurderes at blive lavere end væksten opnået i 2018. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2019 er derfor moderat positive efter kurskorrektionen mod slutningen af 2018.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2019.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af stor usikkerhed bl.a. som følge af politiske forhold, og der er derfor risiko for uventede store kursudsving. Et negativt afkast kan ikke udelukkes i 2019.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

	2018	2017	2016	2015
Årets afkast i procent	-11,17	10,98	9,04	3,07
Indre værdi pr. andel (i kr.)	103.914,40	121.830,87	112.387,65	103.073,61
Udlodning pr. andel (i kr.)	4.100,00	5.000,00	2.700,00	0,00
Omkostningsprocent	0,56	0,51	0,54	0,18
Sharpe ratio	0,42	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-113.027	100.840	89.073	20.964
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	906.965	1.084.781	909.328	662.866
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9	9	8	6
Omsætningshastighed	0,14	0,11	0,15	0,01
Tracking Error	3,77	-	-	-
Active Share	80,70	80,56	81,23	82,16

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	22	17
	Renteudgifter	-296	-259
1	Udbytter	22.190	19.960
	I alt renter og udbytter	21.916	19.718
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	12	-20
2	Kapitalandele	-113.544	87.802
3	Afledte finansielle instrumenter	-7.442	2.172
	Valutakonti	-5.595	-934
	Øvrige aktiver/passiver	8	-10
4	Handelsomkostninger	-535	-742
	I alt kursgevinster og -tab	-127.096	88.268
	I alt indtægter	-105.180	107.986
5	Administrationsomkostninger	5.823	5.277
	Resultat før skat	-111.003	102.709
	Skat	2.024	1.869
	Årets nettoresultat	-113.027	100.840
	Overskudsdisponering		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	35.785	44.520
	Overført til udlodning næste år	428	567
	Overført til formuen	-149.240	55.753

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	26.475	31.385
	I alt likvide midler	26.475	31.385
	Obligationer		
	Unoterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	-	338
	I alt obligationer	-	338
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	7.175	9.078
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	861.752	1.018.733
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	75	139
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	2.413	-
	I alt kapitalandele	871.415	1.027.950
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	8.847	24.430
	I alt afledte finansielle instrumenter	8.847	24.430
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	592	573
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	6	2.216
	Aktuelle skatteaktiver	635	434
	I alt andre aktiver	1.233	3.223
	Aktiver i alt	907.970	1.087.326
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	906.965	1.084.781
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	1
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	1
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	850	1.064
	Gæld vedrørende handelsafvikling	155	1.480
	I alt anden gæld	1.005	2.544
	Passiver i alt	907.970	1.087.326
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 129 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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 121 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	109	99		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	22.081	19.861		
I alt udbytter	22.190	19.960		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	-1.515	1.911		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-111.320	83.348		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-67	-194		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	-642	2.737		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-113.544	87.802		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-59	-130		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-7.383	2.302		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-7.442	2.172		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-635	-1.083		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	100	341		
I alt handelsomkostninger	-535	-742		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2018				
Honorar til bestyrelse mv.	-	8	8	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	365	-	365	
Administrationshonorar	1.392	-	1.392	
Managementhonorar	3.882	-	3.882	
Øvrige omkostninger	47	120	167	
I alt administrationsomkostninger 2018	5.693	130	5.823	
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	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2018	2017
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	22.212	19.980
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.229	-2.148
Kursgevinster og -tab til udlodning	22.098	30.830
Udlodningsregulering	-613	959
Udlodning overført fra sidste år	567	743
Minimumsindkomst	42.035	50.364
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.822	-5.277
I alt til rådighed for udlodning	36.213	45.087
7 Kapitalandele	%	
Regionsfordeling		
Nordamerika	37,71	
Europa	29,82	
Asien	15,96	
Sydamerika	9,11	
Øvrige	4,07	
Afrika	2,69	
Oceanien	0,64	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
8 Investorenes formue	2018	2017
Investorenes formue primo	1.084.781	909.328
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-44.520	-21.846
Emissioner i året	14.429	131.546
Indløsninger i året	-34.727	-35.079
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	29	-8
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	35.785	44.520
Overført til udlodning næste år	428	567
Overført fra resultatopgørelsen	-149.240	55.753
I alt investorenes formue	906.965	1.084.781
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	9	8
Emissioner i året	-	1
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	9	9
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,83	96,55
Øvrige finansielle instrumenter	2,92	2,92
I alt	99,75	99,47
Andre aktiver/Anden gæld	0,25	0,53
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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -3,77% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -3,81% i samme periode. Afkastet var lavere end ledelsens forventning, men bedre end benchmark minus omkostninger.

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 2018 bestod afdelingens portefølje af 634 selskaber, hvilket skal sammenlignes med 1.233 selskaber for benchmark.

Active Share har som følge af den passive investeringsstrategi været lavt. Nøgletallet Active Share udgjorde 22% ultimo 2018.

Afdelingens nettoresultat blev på -23,2 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 650,4 mio. kr. svarende til en indre værdi på 107,38 kr. pr. andel. For 2018 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 5,40 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 2018 været 11,8% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

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 2019, omend på et lavere niveau end i 2017-18. Dette skønnes at understøtte virksomhedernes indtjeningsvækst, der dog vurderes at blive lavere end væksten opnået i 2018. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2019 er derfor moderat positive efter kurskorrektionen mod slutningen af 2018.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2019.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af stor usikkerhed bl.a. som følge af politiske forhold, og der er derfor risiko for uventede store kursudsving. Et negativt afkast kan ikke udelukkes i 2019.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	-3,77	7,95	20,20
Indre værdi pr. andel (i kr.)	107,38	124,20	120,20
Udlodning pr. andel (i kr.)	5,40	12,90	5,20
Omkostningsprocent	0,57	0,54	0,54
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-23.214	62.575	171.690
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	650.385	684.401	922.966
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.057	5.511	7.678
Omsætningshastighed	0,10	0,08	0,33
Tracking Error	-	-	-
Active Share	22,20	22,77	19,02

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	18	10
	Renteudgifter	-15	-26
1	Udbytter	17.333	18.603
	I alt renter og udbytter	17.336	18.587
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-34.768	50.642
3	Afledte finansielle instrumenter	-26	8
	Valutakonti	10	-550
	Øvrige aktiver/passiver	18	-38
4	Handelsomkostninger	-180	-176
	I alt kursgevinster og -tab	-34.946	49.886
5	Andre indtægter	134	107
	I alt indtægter	-17.476	68.580
6	Administrationsomkostninger	3.831	3.870
	Resultat før skat	-21.307	64.710
	Skat	1.907	2.135
	Årets nettoresultat	-23.214	62.575
	Overskudsdisponering		
7	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	32.707	71.083
	Overført til udlodning næste år	590	99
	Overført til formuen	-56.511	-8.607

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.493	2.090
	I alt likvide midler	2.493	2.090
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	6.582	6.233
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	635.390	668.327
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	4.174	6.525
	I alt kapitalandele	646.146	681.085
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	636	693
	Aktuelle skatteaktiver	1.413	851
	I alt andre aktiver	2.049	1.544
	Aktiver i alt	650.688	684.719
	PASSIVER		
9,10	Investoreernes formue	650.385	684.401
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	303	318
	I alt anden gæld	303	318
	Passiver i alt	650.688	684.719
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 124 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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 121 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	136	134		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.148	18.281		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	49	188		
I alt udbytter	17.333	18.603		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	-684	803		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-32.117	48.368		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-1.967	1.049		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	-	422		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-34.768	50.642		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Noterede afledte finansielle instrumenter	-13	10		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-13	-2		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-26	8		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-208	-493		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	28	317		
I alt handelsomkostninger	-180	-176		
5 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	134	107		
I alt andre indtægter	134	107		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	266	213		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-66	-53		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-66	-53		
Nettoindtægt ved aktieudlån	134	107		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2018				
Honorar til bestyrelse mv.	-	6	6	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	185	-	185	
Administrationshonorar	801	-	801	
Managementhonorar	2.427	-	2.427	
Øvrige omkostninger	51	352	403	
I alt administrationsomkostninger 2018	3.471	360	3.831	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
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
		2018	2017
7 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		17.352	18.722
Ikke refunderbare udbytteskatter		-2.454	-2.605
Kursgevinster og -tab til udlodning		20.412	65.267
Udlodningsregulering		1.719	-6.511
Udlodning overført fra sidste år		99	180
Minimumsindkomst		37.128	75.053
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-3.831	-3.870
I alt til rådighed for udlodning		33.297	71.183
8 Kapitalandele		%	
Sektorfordeling			
Informationsteknologi		37,11	
Konsumentvarer		25,42	
Sundhedspleje		14,84	
Varige forbrugsgoder		7,65	
Finans		5,59	
Industri		4,16	
Råvarer		4,03	
Forsyning		1,20	
		100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2018	2017
9 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		684.401	922.966
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-71.083	-39.929
Emissioner i året		60.221	20.076
Indløsninger i året		-	-281.287
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		60	-
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		32.707	71.083
Overført til udlodning næste år		590	99
Overført fra resultatopgørelsen		-56.511	-8.607
I alt investorenes formue		650.385	684.401

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2018	2017
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	5.511	7.678
Emissioner i året	546	168
Indløsninger i året	-	-2.335
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	6.057	5.511
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,62	98,47
Øvrige finansielle instrumenter	1,02	1,26
I alt	99,64	99,73
Andre aktiver/Anden gæld	0,36	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 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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 0,42% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,14% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning, men oversteg benchmark i 2018.

Årets afkast i afdelingen afspejlede det lave renteniveau i markedet. Udvidelse af realkreditspændet modvirkede i begrænset grad den merrente, som afdelingen i 2018 oppebar gennem en overvægt i korte, danske realkreditobligationer. Afdelingen opnåede derfor som ventet et begrænset positivt afkast i året.

Afkastet i afdelingen var højere end benchmark, hvilket skyldtes den merrente, der blev opnået ved investering i realkreditobligationer. Udvidelsen af realkreditspændet havde alene begrænset effekt i den korte ende af obligationsmarkedet.

I 2018 blev afdelingens afkast dæmpet af investeringer i danske statsindeksobligationer, der gav afkast i den nedre ende af obligationsmarkedet. Årsagen hertil var, at inflationsforventningen blev reduceret i 4. kvartal, idet olieprisen faldt, og markedet begyndte at indregne en forventning om en opbremsning i den økonomiske vækst.

En del af afdelingens investeringsstrategi udgøres af anvendelsen af afledte finansielle instrumenter, hvor der søges opnået en optimering af afkast-risikoforholdet ved gearing af statsobligationer med lav risiko inden for de fastlagte investeringsrammer for afdelingen. Denne del af strategien bidrog ikke væsentligt til afdelingens afkast i 2018 i modsætning til tidligere år. Ultimo året udgjorde gearingen 127% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 39,1 mio. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 12.096,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.020,75 kr. pr. andel. For 2018 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 3,00 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 2018 været 0,9% 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 2019, omend på et lidt lavere niveau end 2017-18. Lønstigningstakten og inflationen ventes derfor ikke at stige væsentligt i det kommende år. Den Europæiske Centralbank vurderes at holde en lempelig pengepolitik, trods stoppet med opkøb af obligationer og en mindre forhøjelse af styringsrenten i 2. halvår af 2019. Korte obligationer skønnes på den baggrund at give svagt positive afkast i 2019.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes derfor et svagt positivt afkast for afdelingen i 2019.

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 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Korte Obligationer

Nøgletal

	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	0,42	2,19	1,55
Indre værdi pr. andel (i kr.)	1.020,75	1.030,56	1.015,52
Udlodning pr. andel (i kr.)	3,00	14,00	7,00
Omkostningsprocent	0,14	0,15	0,10
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	39.110	61.331	23.243
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	12.096.777	9.315.212	1.847.125
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.851	9.039	1.819
Omsætningshastighed	0,80	1,06	0,40

Korte Obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	120.664	42.546
2	Renteudgifter	-204	-361
	I alt renter og udbytter	120.460	42.185
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-7.351	24.708
4	Afledte finansielle instrumenter	-59.295	-85
	Valutakonti	-123	55
	Øvrige aktiver/passiver	63	-70
	I alt kursgevinster og -tab	-66.706	24.608
	I alt indtægter	53.754	66.793
5	Administrationsomkostninger	14.644	5.462
	Årets nettoresultat	39.110	61.331
	Overskudsdisponering		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	35.553	126.545
	Overført til udlodning næste år	6.317	1.061
	Overført til formuen	-2.760	-66.275

Korte Obligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	50.398	9.401
	I alt likvide midler	50.398	9.401
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	679.385
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	679.385
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	14.127.899	9.377.805
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	793.321	100.749
	Unoterede danske obligationer	288.363	22.726
	I alt obligationer	15.209.583	9.501.280
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	574
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	574
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	49.709	31.378
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	260.174	1.626.277
	I alt andre aktiver	309.883	1.657.655
	Aktiver i alt	15.569.864	11.848.295
	PASSIVER		
8,9	Investoreernes formue	12.096.777	9.315.212
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	5.525	-
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	36.420	704
	I alt afledte finansielle instrumenter	41.945	704
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	3.275.681	426.303
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.021	1.174
	Gæld vedrørende handelsafvikling	153.381	2.104.774
	Skyldige renter	59	128
	I alt anden gæld	155.461	2.106.076
	Passiver i alt	15.569.864	11.848.295
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 124 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 125 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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 121 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	3	-		
Noterede obligationer fra danske udstedere	120.201	41.514		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.848	690		
Unoterede danske obligationer	2.777	184		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-11.774	-431		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	6.609	589		
I alt renteindtægter	120.664	42.546		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	128		
Øvrige renteudgifter	204	233		
I alt renteudgifter	204	361		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.699	21.915		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-3.412	2.762		
Unoterede danske obligationer	-6.638	31		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-7.351	24.708		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-	-43		
Andre kontrakter	-242	39		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-29.558	-		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-29.495	-81		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-59.295	-85		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2018				
Honorar til bestyrelse mv.	-	110	110	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	841	-	841	
Administrationshonorar	5.540	-	5.540	
Managementhonorar	8.012	-	8.012	
Øvrige omkostninger	69	63	132	
I alt administrationsomkostninger 2018	14.469	175	14.644	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
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
		2018	2017
6 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		120.664	42.418
Kursgevinster og -tab til udlodning		-77.400	6.941
Udlodningsregulering		12.189	82.272
Udlodning overført fra sidste år		1.061	1.437
Minimumsindkomst		56.514	133.068
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-14.644	-5.462
I alt til rådighed for udlodning		41.870	127.606
7 Obligationer		%	
Varighedsfordeling			
0 - 1 år		30,61	
1 - 3,6 år		11,80	
3,6 + år		57,59	
		100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2018	2017
8 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		9.315.212	1.847.125
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-126.592	-12.732
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-1.245	-3.265
Emissioner i året		4.867.427	7.764.110
Indløsninger i året		-2.002.257	-345.801
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		5.122	4.444
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		35.553	126.545
Overført til udlodning næste år		6.317	1.061
Overført fra resultatopgørelsen		-2.760	-66.275
I alt investorenes formue		12.096.777	9.315.212

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2018	2017
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	9.039	1.819
Emissioner i året	4.774	7.559
Indløsninger i året	-1.962	-339
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	11.851	9.039
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	78,39	65,91
Øvrige finansielle instrumenter	19,17	7,92
I alt	97,56	73,83
Andre aktiver/Anden gæld	2,44	26,17
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 Asset Managemnet.

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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -0,74% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -1,09% i samme periode. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året, men højere end afdelingens benchmark.

Afkastet i afdelingen blev i 2018 drevet af obligationernes løbende rentebetaling, men udvidelsen af kreditspændet som følge af stigende nervøsitet i markedet bevirkede, at årets afkast i afdelingen blev negativt.

Afdelingens afkast relativt til benchmark kunne primært tilskrives en forsigtig risikotagning i afdelingen. Afdelingens positioner i efterstillet gæld gav et positivt bidrag til afkastet i 2018, hvorimod en undervægt i foranstillede bankobligationer bidrog negativt til afdelingens afkast.

Afdelingen bliver screenet for SRI og "fossile brændsler". Dette medførte, at investeringsuniverset i 2018 blev reduceret med samlet 19%, fordelt på 9% som følge af SRI og 10% som følge af fossile brændsler. Størstedelen af selskaberne, som afdelingen ikke kunne investere i, lå i energi- og forsyningssektoren. Afdelingen har således haft en indbygget undervægt i disse sektorer. I 2018 har denne strukturelle undervægt givet et positivt bidrag til merafkastet.

Ved udgangen af 2018 var afdelingen overvægtet inden for sektorerne Finans og Energi, mens forsyningsvirksomheder og selskaber i sektorerne Materialer og Stabilt Forbrug var undervægtet. Inden for kapitaltyper var afdelingen overvægtet efterstillet kapital og undervægtet senior gæld. Afdelingen var ultimo 2018 endvidere overvægtet i udstedelser med de højeste kreditvurderinger AAA og AA.

Afdelingens kreditbeta (samvariation med markedet/risikoniveau) lå lavere end niveauet for benchmark ved udgangen af 2018.

Afdelingens nettoresultat blev på -3,7 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 760,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.010,71 kr. pr. andel. For 2018 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 15,00 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 benchmarkafkastet de seneste fem år til ultimo 2018 været 2,2% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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 4-5 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 2019, omend på et lavere niveau end i 2017-18.

Trods dette kan yderligere udvidelse af kreditspændene i segmentet ikke udelukkes i 2019. Investeringsstrategien for det kommende år ventes derfor fortsat at være forsigtig.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes derfor et begrænset positivt afkast for afdelingen i 2019.

Forventningen til afkastet er omgærdet af stor usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving, og kurstab for året kan ikke udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal

	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	-0,74	3,49	1,94
Indre værdi pr. andel (i kr.)	1.010,71	1.038,25	1.019,36
Udlodning pr. andel (i kr.)	15,00	20,00	16,00
Omkostningsprocent	0,35	0,38	0,27
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-3.702	8.886	3.868
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	760.279	244.746	245.486
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	753	236	241
Omsætningshastighed	0,74	0,66	0,16

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	11.273	5.398
	Renteudgifter	-84	-78
	I alt renter og udbytter	11.189	5.320
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-12.980	4.506
	Kapitalandele	12	-6
3	Afledte finansielle instrumenter	191	57
	Valutakonti	80	4
	Handelsomkostninger	-15	-15
	I alt kursgevinster og -tab	-12.712	4.546
4	Andre indtægter	66	13
	I alt indtægter	-1.457	9.879
5	Administrationsomkostninger	2.088	987
	Resultat før skat	-3.545	8.892
	Skat	157	6
	Årets nettoresultat	-3.702	8.886
	Overskudsdisponering		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	11.283	4.715
	Overført til udlodning næste år	599	82
	Overført til formuen	-15.584	4.089

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	867	762
	I alt likvide midler	867	762
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	96.743	28.906
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	647.780	212.703
	Unoterede udenlandske obligationer	7.381	-
	I alt obligationer	751.904	241.609
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	47	19
	I alt afledte finansielle instrumenter	47	19
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.791	2.212
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	768	96
	Aktuelle skatteaktiver	126	126
	I alt andre aktiver	7.685	2.434
	Aktiver i alt	760.503	244.824
	PASSIVER		
8,9	Investoreernes formue	760.279	244.746
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	224	78
	I alt anden gæld	224	78
	Passiver i alt	760.503	244.824

10 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 124 under fællesnoter.

Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 125 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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 121 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	4	1		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.381	833		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.841	4.504		
Unoterede udenlandske obligationer	47	60		
I alt renteindtægter	11.273	5.398		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-638	311		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-12.181	4.191		
Unoterede udenlandske obligationer	-161	4		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-12.980	4.506		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	191	57		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	191	57		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	66	13		
I alt andre indtægter	66	13		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	130	25		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-32	-6		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-32	-6		
Nettoindtægt ved aktieudlån	66	13		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2018				
Honorar til bestyrelse mv.	-	7	7	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	114	-	114	
Administrationshonorar	583	-	583	
Managementhonorar	1.359	-	1.359	
Øvrige omkostninger	6	10	16	
I alt administrationsomkostninger 2018	2.069	19	2.088	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
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
		2018	2017
6 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		11.275	5.412
Ikke refunderbare udbytteskatter		-157	-117
Kursgevinster og -tab til udlodning		-1.077	700
Udlodningsregulering		3.847	-349
Udlodning overført fra sidste år		82	137
Minimumsindkomst		13.970	5.783
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-2.088	-987
I alt til rådighed for udlodning		11.882	4.796
7 Obligationer		%	
Varighedsfordeling			
0 - 1 år		9,05	
1 - 3,6 år		18,27	
3,6 + år		72,68	
		100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.			
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2018	2017
8 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		244.746	245.486
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-4.715	-3.853
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		238	106
Emissioner i året		545.795	57.902
Indløsninger i året		-22.971	-64.016
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		888	235
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		11.283	4.715
Overført til udlodning næste år		599	82
Overført fra resultatopgørelsen		-15.584	4.089
I alt investorenes formue		760.279	244.746

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2018	2017
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	236	241
Emissioner i året	539	57
Indløsninger i året	-22	-62
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	753	236
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,87	98,65
Øvrige finansielle instrumenter	1,09	0,32
I alt	98,96	98,97
Andre aktiver/Anden gæld	1,04	1,03
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. Afdelingen rådgives af Nykredit Asset Management.

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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -3,71% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -4,63% i samme periode. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året, men højere end afdelingens benchmark.

Afdelingens afkast blev påvirket af den negative markedsudvikling i 2018, hvor især 4. kvartal bød på store kursfald. Frygt for aftagende økonomisk vækst, handelskrig, Brexit og stigende centralbankrenter var hovedårsager hertil.

Afdelingen opnåede et højere afkast end benchmark som følge af fokus på stabile vækstaktier, der gav bedre afkast end valueaktier. Selskaber som VISA leverede et godt afkast til afdelingen i 2018. Derudover opnåede afdelingen et merafkast ved investering i det amerikanske jernbaneselskab Norfolk Southern, hvis aktiekurs steg som følge af øget vækst i det amerikanske samfund samt pga. effektivitetsforbedringer i selskabet. Den peruvianske bank CrediCorp og hollandske/engelske Unilever var sammen med den tyske børsnotering af Siemens Healthineers også positive bidragydere til afdelingens afkast i 2018.

For afdelingen var de negative bidragydere i 2018 Fresenius, ING, CitiGroup, Samsonite, Activision Blizzard og Deutsche Post.

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 86,9% ultimo 2018, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning.

Afdelingens nettoresultat blev på -12,4 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 311,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.063,33 kr. pr. andel. For 2018 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 34,00 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 2018, været 14,5% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for 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 2019, omend på et lavere niveau end i 2017-18. Dette skønnes at understøtte virksomhedernes indtjeningsvækst, der dog vurderes at blive lavere end væksten opnået i 2018. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2019 er derfor moderat positive efter kurskorrektionen mod slutningen af 2018.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2019.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af stor usikkerhed bl.a. som følge af politiske forhold, og der er derfor risiko for uventede store kursudsving. Et negativt afkast kan ikke udelukkes i 2019.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal

	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	-3,71	15,90	6,86
Indre værdi pr. andel (i kr.)	1.063,33	1.225,12	1.068,64
Udlodning pr. andel (i kr.)	34,00	123,00	12,00
Omkostningsprocent	0,85	0,72	0,51
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-12.401	68.692	30.961
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	311.469	358.320	626.472
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	293	293	587
Omsætningshastighed	0,19	0,29	0,28
Tracking Error	-	-	-
Active Share	86,90	86,99	89,65

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	18	42
	Renteudgifter	-17	-23
1	Udbytter	7.084	7.760
	I alt renter og udbytter	7.085	7.779
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-15.904	66.623
	Valutakonti	-126	-1.153
	Øvrige aktiver/passiver	9	-11
3	Handelsomkostninger	-101	-540
	I alt kursgevinster og -tab	-16.122	64.919
4	Andre indtægter	39	25
	I alt indtægter	-8.998	72.723
5	Administrationsomkostninger	2.914	3.202
	Resultat før skat	-11.912	69.521
	Skat	489	829
	Årets nettoresultat	-12.401	68.692
	Overskudsdisponering		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	9.959	35.975
	Overført til udlodning næste år	204	101
	Overført til formuen	-22.564	32.616

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.627	8.662
	I alt likvide midler	9.627	8.662
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	8.133	10.339
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	293.013	339.120
	I alt kapitalandele	301.146	349.459
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	86	42
	Aktuelle skatteaktiver	843	391
	I alt andre aktiver	929	433
	Aktiver i alt	311.702	358.554
	PASSIVER		
8,9	Investoreernes formue	311.469	358.320
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	233	234
	I alt anden gæld	233	234
	Passiver i alt	311.702	358.554
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 124 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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 121 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	229	325		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.855	7.435		
I alt udbytter	7.084	7.760		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	-510	3.088		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-15.394	63.535		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-15.904	66.623		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-123	-1.764		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	22	1.224		
I alt handelsomkostninger	-101	-540		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	39	25		
I alt andre indtægter	39	25		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	79	49		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-20	-12		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-20	-12		
Nettoindtægt ved aktieudlån	39	25		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2018				
Honorar til bestyrelse mv.	-	3	3	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	74	-	74	
Administrationshonorar	420	-	420	
Managementhonorar	2.358	-	2.358	
Øvrige omkostninger	5	45	50	
I alt administrationsomkostninger 2018	2.864	50	2.914	
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.

	2018	2017
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	7.101	7.826
Ikke refunderbare udbytteskatter	-932	-1.181
Kursgevinster og -tab til udlodning	7.070	48.293
Udlodningsregulering	-263	-16.066
Udlodning overført fra sidste år	101	407
Minimumsindkomst	13.077	39.279
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-2.915	-3.202
I alt til rådighed for udlodning	10.162	36.077
7 Kapitalandele	%	
Regionsfordeling		
Nordamerika	46,25	
Europa	32,37	
Asien	11,51	
Sydamerika	6,85	
Øvrige	3,02	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
8 Investorenes formue	2018	2017
Investorenes formue primo	358.320	626.472
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-35.975	-7.035
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-304	1.923
Emissioner i året	34.023	113.749
Indløsninger i året	-32.281	-446.033
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	87	552
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	9.959	35.975
Overført til udlodning næste år	204	101
Overført fra resultatopgørelsen	-22.564	32.616
I alt investorenes formue	311.469	358.320
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	293	587
Emissioner i året	29	96
Indløsninger i året	-29	-390
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	293	293
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,54	97,40
Øvrige finansielle instrumenter	3,09	2,41
I alt	99,63	99,81
Andre aktiver/Anden gæld	0,37	0,19
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. Afdelingen rådgives af Nykredit Asset Management.

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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -3,61% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -4,63% i samme periode. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året, men højere end afdelingens benchmark.

Afdelingens afkast blev påvirket af den negative markedsudvikling i 2018, hvor især 4. kvartal bød på store kursfald. Frygt for aftagende økonomisk vækst, handelskrig, Brexit og stigende centralbankrenter var hovedårsager hertil.

Afdelingen opnåede et højere afkast end benchmark som følge af fokus på stabile vækstaktier, der gav bedre afkast end valueaktier. Selskaber som VISA leverede et godt afkast til afdelingen i 2018. Derudover opnåede afdelingen et merafkast ved investering i det amerikanske jernbaneselskab Norfolk Southern, hvis aktiekurs steg som følge af øget vækst i det amerikanske samfund samt pga. effektivitetsforbedringer i selskabet. Den peruvianske bank CrediCorp og hollandske/engelske Unilever var sammen med den tyske børsnotering af Siemens Healthineers også positive bidragydere til afdelingens afkast i 2018.

For afdelingen var de negative bidragydere i 2018 Fresenius, ING, CitiGroup, Samsonite, Activision Blizzard og Deutsche Post.

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 86,92% ultimo 2018, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning.

Afdelingens nettoresultat blev på -21,7 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 490,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.195,35 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 2018, været 14,5% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

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 2019, omend på et lavere niveau end i 2017-18. Dette skønnes at understøtte virksomhedernes indtjeningsvækst, der dog vurderes at blive lavere end væksten opnået i 2018. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2019 er derfor moderat positive efter kurskorrektionen mod slutningen af 2018.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2019.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af stor usikkerhed bl.a. som følge af politiske forhold, og der er derfor risiko for uventede store kursudsving. Et negativt afkast kan ikke udelukkes i 2019.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	-3,61	16,07	6,84
Indre værdi pr. andel (i kr.)	1.195,35	1.240,07	1.068,40
Omkostningsprocent	0,85	0,73	0,51
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-21.683	65.911	25.539
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	490.343	394.227	538.199
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	411	318	504
Omsætningshastighed	0,23	0,24	0,30
Tracking Error	-	-	-
Active Share	86,92	87,00	89,65

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	22	25
	Renteudgifter	-38	-56
1	Udbytter	9.781	7.194
	I alt renter og udbytter	9.765	7.163
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-26.373	64.001
	Valutakonti	-46	-893
	Øvrige aktiver/passiver	10	-10
3	Handelsomkostninger	-161	-403
	I alt kursgevinster og -tab	-26.570	62.695
4	Andre indtægter	41	21
	I alt indtægter	-16.764	69.879
5	Administrationsomkostninger	4.085	3.151
	Resultat før skat	-20.849	66.728
	Skat	834	817
	Årets nettoresultat	-21.683	65.911

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	14.833	8.388
	I alt likvide midler	14.833	8.388
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	12.825	11.376
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	462.053	374.326
	I alt kapitalandele	474.878	385.702
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	135	46
	Aktuelle skatteaktiver	858	349
	I alt andre aktiver	993	395
	Aktiver i alt	490.704	394.485
	PASSIVER		
7,8	Investoreernes formue	490.343	394.227
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	361	258
	I alt anden gæld	361	258
	Passiver i alt	490.704	394.485
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 124 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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 121 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	317	318		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.464	6.876		
I alt udbytter	9.781	7.194		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	-447	3.444		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-25.926	60.557		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-26.373	64.001		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-304	-2.225		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	143	1.822		
I alt handelsomkostninger	-161	-403		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	41	21		
I alt andre indtægter	41	21		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	81	41		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-20	-10		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-20	-10		
Nettoindtægt ved aktieudlån	41	21		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2018				
Honorar til bestyrelse mv.	-	4	4	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	84	-	84	
Administrationshonorar	595	-	595	
Managementhonorar	3.352	-	3.352	
Øvrige omkostninger	5	36	41	
I alt administrationsomkostninger 2018	4.043	42	4.085	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
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
6 Kapitalandele		%	
Regionsfordeling			
Nordamerika		46,37	
Europa		32,30	
Asien		11,51	
Sydamerika		6,87	
Øvrige		2,95	
		100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2018	2017
7 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		394.227	538.199
Emissioner i året		201.980	304.798
Indløsninger i året		-84.755	-515.588
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		574	907
Overført fra resultatopgørelsen		-21.683	65.911
I alt investorenes formue		490.343	394.227
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		318	504
Emissioner i året		160	257
Indløsninger i året		-67	-443
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		411	318
9 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		96,70	97,71
Øvrige finansielle instrumenter		3,02	2,12
I alt		99,72	99,83
Andre aktiver/Anden gæld		0,28	0,17
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.

Afdelingen rådgives af Nykredit Asset Management.

Udvikling i 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -12,22% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -3,89% i samme periode. Afdelingens afkast blev væsentligt lavere end såvel ledelsens forventning som benchmark i 2018.

Afdelingens afkast blev påvirket af den negative markedsudvikling i 2018, hvor især 4. kvartal bød på store kursfald. Frygt for aftagende økonomisk vækst, handelskrig, Brexit og stigende centralbankrenter var hovedårsager hertil.

Afdelingens lavere afkast end benchmark skyldtes to forhold. For det første var afdelingens investeringsstil i modvind, og for det andet manglende afdelingen eksponering til en række store aktier i benchmark.

Førstnævnte skyldtes bl.a. et vanskeligt investeringsklima for valueaktier, der generelt i 2018 klarede sig dårligere end gennemsnittet. Afdelingens strategi er at investere i selskaber, der både har høj kvalitet, er i en positiv forretningsmæssig udvikling, og hvor aktien samtidig er attraktivt prissat. Mange aktier med denne kombination havde det svært, primært fordi markedet stillede spørgsmålstejn ved det fremtidige indtjeningspotentiale. Trods den lave prisfastsættelse foretrak investorerne derfor aktier med en tilsyneladende mere sikker fremtidig indtjeningsvækst, men med en anderledes høj prisfastsættelse.

Sidstnævnte årsag til afdelingens lavere afkast vedrører aktier, som ikke var i afdelingens portefølje, men som indgik i benchmark.

Specielt klarede flere af de allerstørste aktier i verden sig tydeligt bedre end gennemsnittet.

Da afdelingens beholdning af disse store aktier har været begrænset, haltedede afkastet i afdelingen bagefter benchmark i 2018.

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

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 87,21% ultimo 2018, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning.

Afdelingens nettoresultat blev på -113,3 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 792,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 975,20 kr. pr. andel. For 2018 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 28,00 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 2018 været 14,6% 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 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 2019, omend på et lavere niveau end i 2017-18. Dette skønnes at understøtte virksomhedernes indtjeningsvækst, der dog vurderes at blive lavere end væksten opnået i 2018. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2019 er derfor moderat positive efter kurskorrektionen mod slutningen af 2018.

Globale Aktier SRI

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2019.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af stor usikkerhed bl.a. som følge af politiske forhold, og der er derfor risiko for uventede store kursudsving. Et negativt afkast kan ikke udelukkes i 2019.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal

	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	-12,22	12,05	10,09
Indre værdi pr. andel (i kr.)	975,20	1.232,44	1.100,90
Udlodning pr. andel (i kr.)	28,00	124,00	1,00
Omkostningsprocent	0,84	0,72	0,53
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-113.348	121.501	79.969
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	792.295	1.025.818	1.007.504
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	812	832	915
Omsætningshastighed	0,74	0,64	0,45
Tracking Error	-	-	-
Active Share	87,21	90,01	87,50

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	19	23
	Renteudgifter	-69	-60
1	Udbytter	23.099	19.465
	I alt renter og udbytter	23.049	19.428
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-125.524	112.833
	Valutakonti	302	620
	Øvrige aktiver/passiver	-14	-11
3	Handelsomkostninger	-1.000	-2.601
	I alt kursgevinster og -tab	-126.236	110.841
4	Andre indtægter	240	157
	I alt indtægter	-102.947	130.426
5	Administrationsomkostninger	8.376	6.961
	Resultat før skat	-111.323	123.465
	Skat	2.025	1.964
	Årets nettoresultat	-113.348	121.501
	Overskudsdisponering		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	22.748	103.211
	Overført til udlodning næste år	601	40
	Overført til formuen	-136.697	18.250

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.198	13.960
	I alt likvide midler	2.198	13.960
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	18.279	34.710
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	769.715	976.097
	I alt kapitalandele	787.994	1.010.807
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.332	927
	Aktuelle skatteaktiver	1.361	760
	I alt andre aktiver	2.693	1.687
	Aktiver i alt	792.885	1.026.454
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	792.295	1.025.818
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	590	636
	I alt anden gæld	590	636
	Passiver i alt	792.885	1.026.454
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 124 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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 121 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	706	187		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	22.393	19.278		
I alt udbytter	23.099	19.465		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	-1.760	-6.818		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-123.764	119.651		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-125.524	112.833		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.100	-5.415		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	100	2.814		
I alt handelsomkostninger	-1.000	-2.601		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	240	157		
I alt andre indtægter	240	157		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	482	313		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-121	-78		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-121	-78		
Nettoindtægt ved aktieudlån	240	157		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2018				
Honorar til bestyrelse mv.	-	7	7	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	121	-	121	
Administrationshonorar	1.196	-	1.196	
Managementhonorar	6.980	-	6.980	
Øvrige omkostninger	9	54	63	
I alt administrationsomkostninger 2018	8.313	63	8.376	
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	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2018	2017
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	23.117	19.645
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.634	-2.368
Kursgevinster og -tab til udlodning	14.709	84.281
Udlodningsregulering	-3.508	8.376
Udlodning overført fra sidste år	40	279
Minimumsindkomst	31.724	110.213
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-8.375	-6.961
I alt til rådighed for udlodning	23.349	103.252
7 Kapitalandele	%	
Regionsfordeling		
Nordamerika	59,68	
Europa	22,72	
Asien	12,02	
Sydamerika	3,24	
Oceanien	2,14	
Øvrige	0,20	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
8 Investorenes formue	2018	2017
Investorenes formue primo	1.025.818	1.007.504
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-103.211	-915
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-1.669	210
Emissioner i året	144.375	618.394
Indløsninger i året	-160.028	-721.473
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	358	597
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	22.748	103.211
Overført til udlodning næste år	601	40
Overført fra resultatopgørelsen	-136.697	18.250
I alt investorenes formue	792.295	1.025.818
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	832	915
Emissioner i året	127	537
Indløsninger i året	-147	-620
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	812	832
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,31	98,41
Øvrige finansielle instrumenter	0,28	1,36
I alt	99,59	99,77
Andre aktiver/Anden gæld	0,41	0,23
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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -5,63% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -4,63% i samme periode. Afdelingens afkast var væsentligt lavere end ledelsens forventning og lavere end benchmark i 2018.

Afdelingens afkast blev påvirket af den negative markedsudvikling i 2018, hvor især 4. kvartal bød på store kursfald. Frygt for aftagende økonomisk vækst, handelskrig, Brexit og stigende centralbankrenter var hovedårsager hertil. Især truslen om en eskalerende handelskrig mellem USA og Kina påvirkede afdelingens investeringer, idet der er en overvægt af internationale selskaber med afhængighed af global produktion og salg.

Afdelingens afkast i forhold til benchmark blev i 2018 positivt påvirket af aktievalget inden for den finansielle sektor, men også aktievalget inden for sektorerne Industri, Varige Forbrugsgoder og Materialer bidrog positivt. Derimod trak aktier inden for sektorerne IT, Sundhed og Kommunikationservice det relative afkast ned i 2018.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 88,21% ultimo 2018, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning.

Afdelingens nettoresultat blev på -34,3 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 528,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.141,77 kr. pr. andel.

For 2018 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 45,00 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 2018, været 14,4% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, valutakursrisiko 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 2019, omend på et lavere niveau end i 2017-18. Dette skønnes at understøtte virksomhedernes indtjeningsvækst, der dog vurderes at blive lavere end væksten opnået i 2018. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2019 er derfor moderat positive efter kurskorrektionen mod slutningen af 2018.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2019.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af stor usikkerhed bl.a. som følge af politiske forhold, og der er derfor risiko for uventede store kursudsving. Et negativt afkast kan ikke udelukkes i 2019.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal

	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	-5,63	16,65	10,50
Indre værdi pr. andel (i kr.)	1.141,77	1.281,18	1.105,03
Udlodning pr. andel (i kr.)	45,00	74,00	7,00
Omkostningsprocent	0,85	0,98	0,74
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-34.347	48.717	22.140
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	528.859	456.262	245.676
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	464	356	222
Omsætningshastighed	0,12	0,21	0,20
Tracking Error	-	-	-
Active Share	88,21	88,11	90,99

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-151	-91
1	Udbytter	7.629	3.773
	I alt renter og udbytter	7.478	3.682
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-36.305	48.690
	Afledte finansielle instrumenter	-30	19
	Valutakonti	82	-9
	Øvrige aktiver/passiver	5	-3
3	Handelsomkostninger	-277	-106
	I alt kursgevinster og -tab	-36.525	48.591
4	Andre indtægter	208	35
	I alt indtægter	-28.839	52.308
5	Administrationsomkostninger	4.834	3.274
	Resultat før skat	-33.673	49.034
	Skat	674	317
	Årets nettoresultat	-34.347	48.717
	Overskudsdisponering		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	20.844	26.353
	Overført til udlodning næste år	334	223
	Overført til formuen	-55.525	22.141

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	14.459	18.264
	I alt likvide midler	14.459	18.264
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	13.129	11.839
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	495.555	418.917
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	6.887	8.630
	I alt kapitalandele	515.571	439.386
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	2	-
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	314	202
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2	-
	Aktuelle skatteaktiver	354	168
	I alt andre aktiver	670	370
	Aktiver i alt	530.702	458.020
	PASSIVER		
8,9	Investoreernes formue	528.859	456.262
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.282	1.758
	Gæld vedrørende handelsafvikling	561	-
	I alt anden gæld	1.843	1.758
	Passiver i alt	530.702	458.020
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 124 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 129 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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 121 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	245	141		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.194	3.485		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	190	147		
I alt udbytter	7.629	3.773		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	-1.120	3.054		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-34.596	45.416		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-589	220		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-36.305	48.690		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-457	-327		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	180	221		
I alt handelsomkostninger	-277	-106		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	208	35		
I alt andre indtægter	208	35		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	414	71		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-103	-18		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-103	-18		
Nettoindtægt ved aktieudlån	208	35		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2018				
Honorar til bestyrelse mv.	-	5	5	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	220	-	220	
Administrationshonorar	768	-	768	
Managementhonorar	3.790	-	3.790	
Øvrige omkostninger	30	12	42	
I alt administrationsomkostninger 2018	4.815	19	4.834	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
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
		2018	2017
6 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		7.632	3.809
Ikke refunderbare udbytteskatter		-856	-459
Kursgevinster og -tab til udlodning		17.728	19.885
Udlodningsregulering		1.285	6.420
Udlodning overført fra sidste år		223	195
Minimumsindkomst		26.012	29.850
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-4.835	-3.274
I alt til rådighed for udlodning		21.177	26.576
7 Kapitalandele		%	
Sektorfordeling			
Informationsteknologi		24,59	
Finans		17,39	
Sundhedspleje		16,88	
Råvarer		15,25	
Industri		11,12	
Konsumentvarer		6,13	
Varige forbrugsgoder		5,36	
Energi		3,28	
		100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2018	2017
8 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		456.262	245.676
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-26.353	-1.556
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-259	49
Emissioner i året		198.703	226.401
Indløsninger i året		-65.501	-63.343
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		354	318
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		20.844	26.353
Overført til udlodning næste år		334	223
Overført fra resultatopgørelsen		-55.525	22.141
I alt investorenes formue		528.859	456.262

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2018	2017
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	356	222
Emissioner i året	160	186
Indløsninger i året	-52	-52
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	464	356
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,52	93,69
Øvrige finansielle instrumenter	4,01	5,85
I alt	99,53	99,54
Andre aktiver/Anden gæld	0,47	0,46
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 Harris Associates LP. Afdelingen anvender en value investeringsstil.

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

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

Afdelingen startede sin aktivitet den 18. januar 2018.

Udvikling i 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -19,85% i perioden 18. januar til 31. december 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -6,25% i samme periode. Afdelingens afkast var væsentligt såvel ledelsens forventning som benchmark i 2018.

Afdelingens afkast blev negativt påvirket af uroen på aktiemarkederne forårsaget af politisk forhold, handelskrig og stigende amerikanske renter. Uroen ramte især value-aktier, som er hovedstrategien i afdelingen.

På selskabsniveau havde afdelingen fordel af investeringen i amerikanske HCA Healthcare, mens investeringen i franske bank BNP Paribas trak afdelingens afkast mest ned i 2018.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 94,2% ultimo 2018, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning.

Afdelingens nettoresultat blev på -90,3 mio. kr. i perioden 18. januar til 31. december 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 503,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 801,50 kr. pr. andel. For 2018 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 24,00 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 2018, været 14,7% 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 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 2019, omend på et lavere niveau end i 2017-18. Dette skønnes at understøtte virksomhedernes indtjeningsvækst, der dog vurderes at blive lavere end væksten opnået i 2018. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2019 er derfor moderat positive efter kurskorrektionen mod slutningen af 2018.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2019.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af stor usikkerhed bl.a. som følge af politiske forhold, og der er derfor risiko for uventede store kursudsving. Et negativt afkast kan ikke udelukkes i 2019.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal

	2018*
Årets afkast i procent	-19,85
Indre værdi pr. andel (i kr.)	801,50
Udlodning pr. andel (i kr.)	24,00
Omkostningsprocent	0,82
Sharpe ratio	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-90.326
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	503.658
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	628
Omsætningshastighed	0,25
Tracking Error	-
Active Share	94,20

*) Afdelingen har været aktiv fra 18. januar 2018.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018*
Note	Renter og udbytter	
	Renteindtægter	173
	Renteudgifter	-33
1	Udbytter	10.146
	I alt renter og udbytter	10.286
	Kursgevinster og -tab	
2	Kapitalandele	-96.972
	Afledte finansielle instrumenter	-4
	Valutakonti	989
	Øvrige aktiver/passiver	4
3	Handelsomkostninger	-262
	I alt kursgevinster og -tab	-96.245
4	Andre indtægter	52
	I alt indtægter	-85.907
5	Administrationsomkostninger	3.594
	Resultat før skat	-89.501
	Skat	825
	Årets nettoresultat	-90.326
	Overskudsdisponering	
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>	
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	15.081
	Overført til udlodning næste år	267
	Overført til formuen	-105.674

*) Afdelingen har været aktiv fra 18. januar 2018.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	17.828
	I alt likvide midler	17.828
7	Kapitalandele	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	485.615
	I alt kapitalandele	485.615
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	61
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	162
	Aktuelle skatteaktiver	455
	I alt andre aktiver	678
	Aktiver i alt	504.121
	PASSIVER	
8,9	Investoreernes formue	503.658
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	462
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1
	I alt anden gæld	463
	Passiver i alt	504.121
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 124 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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 30.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 121 under "Foreningens noter".

				2018*
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				10.146
I alt udbytter				10.146
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				-96.972
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele				-96.972
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger				-532
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter				270
I alt handelsomkostninger				-262
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån				52
I alt andre indtægter				52
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån				106
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent				-27
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S				-27
Nettoindtægt ved aktieudlån				52
	Afd. direkte	Andel af	Adm. omk.	
	omk.	fællesomk.	i alt	
5 Administrationsomkostninger 2018				
Honorar til bestyrelse mv.	-	5		5
Revisionshonorar til revisorer	7	2		9
Gebyrer til depotselskab	111	-		111
Administrationshonorar	645	-		645
Managementhonorar	2.813	-		2.813
Øvrige omkostninger	4	7		11
I alt administrationsomkostninger 2018	3.580	14		3.594

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2018*
6 Til rådighed for udlodning	
Renter og udbytter	10.318
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.279
Kursgevinster og -tab til udlodning	7.099
Udlodningsregulering	2.805
Minimumsindkomst	18.943
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-3.594
I alt til rådighed for udlodning	15.349
7 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Finans	77,73
Konsumentvarer	22,27
	100,00
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>	
	2018*
8 Investorenes formue	
Emissioner i året	593.822
Indløsninger i året	-763
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	925
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	15.081
Overført til udlodning næste år	267
Overført fra resultatopgørelsen	-105.674
I alt investorenes formue	503.658
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)	
Emissioner i året	629
Indløsninger i året	-1
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	628
10 Finansielle instrumenter i procent	
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,24
Øvrige finansielle instrumenter	3,53
I alt	99,77
Andre aktiver/Anden gæld	0,23
I alt finansielle instrumenter i procent	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 kontantindstående i depotselskab. Renteudgifter omfatter renter på ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi samt øvrige renteudgifter.

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

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 disses andel af den gennemsnitlige foreningsformue. 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 m.v. og valutakonti med fradrag af administrationsomkostninger.

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

Balancen

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

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

Dagsværdien for unoterede kapitalandele, obligationer og afledte finansielle instrumenter opgøres efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem 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 hos 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 refunderbar 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 indløsningsen. Nettoemissions- og indløsningsindtægter er overført til investorerne formue ultimo regnskabsåret.

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi og består af skyldige omkostninger og gæld vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede køb af finansielle instrumenter samt 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 genkøbsstransaktioner, udlån af værdipapirer eller råvarer og indlån af værdipapirer eller råvarer og buy/sell-back-forretninger, sell/buy-back-forretninger og marginlån.

Foreningen indgår aftaler om værdipapirudlån med fuld sikkerhedsstillelse, som indgår på særskilte konti og depoter hos foreningens depotselskab, 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 The Bank of New York Mellon Corporation som låneagent, der har tilknyttet følgende modparter til sit låneprogram:

- BNP Paribas (Frankrig)
- BNP Paribas Arbitrage (Frankrig)
- Citigroup Global Markets Inc. (USA)
- Citigroup Global Markets Limited (Storbritannien)
- Credit Suisse Securities (Europe) Limited (Schweiz)
- Credit Suisse Securities (USA) LLC (USA)
- Deutsche Bank, AG (Tyskland)
- HSBC Bank PLC (Storbritannien)
- ING Bank NV (Holland)
- J.P. Morgan Securities LLC (USA)
- JP Morgan Securities, Plc. (USA)
- Merrill Lynch International (USA)
- Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc. (USA)
- Morgan Stanley & Co. LLC (USA)
- Nykredit Bank A/S (Danmark)
- Societe Generale (Frankrig)
- 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 2018 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
EuroKredit (t.EUR)	9.341	-	9.192	-	7%	7%
Nye Aktiemarkeder	70.618	-	76.978	-	19%	20%
European High Yield SRI	471.330	-	479.401	-	22%	23%
Lange obligationer	1.684.618	-	1.692.777	11.050	35%	27%
Global Opportunities	273.705	-	301.192	-	17%	18%
Globale Aktier Basis ESG	77.441	-	86.223	-	12%	12%
Korte Obligationer	3.262.164	-	3.275.681	48.910	27%	21%
Eurokredit SRI	30.013	-	28.277	-	4%	4%
Globale Fokusaktier	56.734	-	64.026	-	18%	19%
Globale Fokusaktier Akk.	65.810	-	73.701	-	13%	14%
Globale Aktier SRI	77.252	-	89.900	-	10%	10%
Globale Aktier	77.689	-	87.908	-	15%	15%
Globale Value Aktier	24.954	-	25.735	-	5%	5%

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)	2.627	-	2.717	-	2%	2%
Nye Aktiemarkeder	43.783	-	47.793	-	15%	16%
European High Yield SRI	90.560	-	96.966	-	6%	7%
Lange obligationer	287.502	52.882	299.598	54.402	26%	22%
Global Opportunities	376.658	-	417.685	-	23%	23%
Globale Aktier Basis ESG	139.450	-	153.522	-	20%	21%
Korte Obligationer	424.126	663.919	426.303	679.385	5%	4%
Eurokredit SRI	3.436	-	3.544	-	1%	1%
Globale Fokusaktier	36.999	-	41.161	-	10%	11%
Globale Fokusaktier Akk.	6.156	-	-	-	2%	2%
Globale Aktier SRI	157.879	-	176.232	-	15%	16%
Globale Aktier	76.653	-	84.816	-	17%	17%

Foreningens noter

Pr. 31. december 2018 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
EuroKredit (t.EUR)	9.191	-	-	-	-	9.192
Nye Aktiemarkeder	15.575	34.032	563	26.808	-	76.978
European High Yield SRI	479.293	108	-	-	-	479.401
Lange obligationer	-	-	-	-	1.692.777	1.692.777
Global Opportunities	98.021	82.156	11.150	109.866	-	301.192
Globale Aktier Basis ESG	41.071	19.571	1.255	24.326	-	86.223
Korte Obligationer	-	-	-	-	3.275.681	3.275.681
Eurokredit SRI	28.277	1	-	-	-	28.277
Globale Fokusaktier	17.171	5.826	957	40.072	-	64.026
Globale Fokusaktier Akk.	-	8.316	1.043	64.342	-	73.701
Globale Aktier SRI	28.580	12.835	2.043	46.442	-	89.900
Globale Aktier	21.898	14.153	2.715	49.142	-	87.908
Globale Value Aktier	-	25.735	-	-	-	25.735

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)	2.717	-	-	-	-	2.717
Nye Aktiemarkeder	5.820	6.906	3.446	31.621	-	47.793
European High Yield SRI	95.820	1.147	-	-	-	96.966
Lange obligationer	-	-	-	-	299.598	299.598
Global Opportunities	40.862	44.065	105.716	227.042	-	417.685
Globale Aktier Basis ESG	7.705	18.849	33.154	93.815	-	153.522
Korte Obligationer	-	-	-	-	426.303	426.303
Eurokredit SRI	3.544	-	-	-	-	3.544
Globale Fokusaktier	-	-	12.323	28.838	-	41.161
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI	7.327	3.118	57.142	108.646	-	176.232
Globale Aktier	5.149	6.216	21.240	52.211	-	84.816

Pr. 31. december 2018 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	AUD	CAD	CHF	DKK	EUR	GBP	HKD
EuroKredit (t.EUR)	-	-	-	-	9.192	-	-
Nye Aktiemarkeder	-	-	794	-	8.775	7.196	-
European High Yield SRI	-	22	-	-	470.427	8.866	-
Lange obligationer	-	-	-	1.652.111	40.666	-	-
Global Opportunities	722	143	3.462	-	59.237	49.362	2.759
Globale Aktier Basis ESG	399	10	2.038	-	24.931	17.343	1.525
Korte Obligationer	-	-	-	3.275.681	-	-	-
Eurokredit SRI	-	-	-	-	28.277	-	-
Globale Fokusaktier	-	-	1.041	-	11.156	6.905	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	736	179	-
Globale Aktier SRI	-	-	1.726	-	18.372	11.989	-
Globale Aktier	-	-	1.517	-	15.709	8.913	-
Globale Value Aktier	-	-	-	-	-	-	-

Pr. 31. december 2018 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr. fortsat:

	JPY	NOK	NZD	SEK	USD	Modtaget sikkerhed i alt
EuroKredit (t.EUR)	-	-	-	-	-	9.192
Nye Aktiemarkeder	219	-	-	-	59.994	76.978
European High Yield SRI	-	-	-	12	74	479.401
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.692.777
Global Opportunities	2.553	434	7	81	182.432	301.192
Globale Aktier Basis ESG	930	240	4	6	38.797	86.223
Korte Obligationer	-	-	-	-	-	3.275.681
Eurokredit SRI	-	-	-	-	-	28.277
Globale Fokusaktier	785	-	-	-	44.140	64.026
Globale Fokusaktier Akk.	1.275	-	-	-	71.511	73.701
Globale Aktier SRI	639	-	-	-	57.174	89.900
Globale Aktier	916	-	-	-	60.853	87.908
Globale Value Aktier	-	-	-	-	25.735	25.735

Foreningens noter

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

	AUD	CAD	CHF	DKK	EUR	GBP	HKD
EuroKredit (t.EUR)	-	-	-	-	2.717	-	-
Nye Aktiemarkeder	2.742	1.304	737	-	4.116	4.730	12.655
European High Yield SRI	-	-	-	-	94.280	1.572	-
Lange obligationer	-	-	-	299.598	-	-	-
Global Opportunities	-	5.121	8.375	-	95.161	49.584	-
Globale Aktier Basis ESG	598	485	3.617	-	30.904	9.190	2.762
Korte Obligationer	-	-	-	426.303	-	-	-
Eurokredit SRI	-	-	-	-	3.544	-	-
Globale Fokusaktier	-	-	1.226	-	9.629	2.475	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI	-	1.634	5.512	-	47.783	15.932	-
Globale Aktier	-	772	2.346	-	19.236	6.790	-

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

	JPY	NOK	SEK	USD	Modtaget sikkerhed i alt
EuroKredit (t.EUR)	-	-	-	-	2.717
Nye Aktiemarkeder	720	1.022	387	19.381	47.793
European High Yield SRI	-	-	-	1.115	96.966
Lange obligationer	-	-	-	-	299.598
Global Opportunities	3.192	-	-	256.252	417.685
Globale Aktier Basis ESG	3.315	223	84	102.345	153.522
Korte Obligationer	-	-	-	-	426.303
Eurokredit SRI	-	-	-	-	3.544
Globale Fokusaktier	270	-	-	27.561	41.161
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI	3.265	-	-	102.107	176.232
Globale Aktier	762	-	-	54.910	84.816

Pr. 31. december 2018 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
EuroKredit (t.EUR)	-	-	-	-	-	9.341	-
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	-	-	-	70.618
European High Yield SRI	-	-	-	-	-	471.330	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.684.618	-
Global Opportunities	-	-	-	-	-	-	273.705
Globale Aktier Basis ESG	-	-	-	-	-	-	77.441
Korte Obligationer	-	-	-	-	5.097	3.257.066	-
Eurokredit SRI	-	-	-	-	-	30.013	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	56.734
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	65.810
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	77.252
Globale Aktier	-	-	-	-	-	-	77.689
Globale Value Aktier	-	-	-	-	-	-	24.954

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)	-	-	-	-	-	2.627	-
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	-	-	-	43.783
European High Yield SRI	-	-	-	-	-	90.560	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	287.502	-
Global Opportunities	-	-	-	-	-	-	376.658
Globale Aktier Basis ESG	-	-	-	-	-	-	139.450
Korte Obligationer	-	-	-	-	-	424.126	-
Eurokredit SRI	-	-	-	-	-	3.436	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	36.999
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	6.156
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	157.879
Globale Aktier	-	-	-	-	-	-	76.653

Pr. 31. december 2018 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
EuroKredit (t.EUR)	-	15	-	10	166	8.701	300
Nye Aktiemarkeder	-	-	989	1.140	4.521	42.425	27.903
European High Yield SRI	-	-	-	1.397	26.158	444.818	7.029
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.692.777	-
Global Opportunities	-	-	1.175	7.229	10.507	159.707	122.576
Globale Aktier Basis ESG	-	-	196	869	4.337	54.920	25.901
Korte Obligationer	-	-	-	-	5.128	3.270.553	-
Eurokredit SRI	-	-	-	57	933	26.205	1.081
Globale Fokusaktier	-	-	115	182	1.589	20.939	41.201
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	132	210	897	6.879	65.584
Globale Aktier SRI	-	-	102	797	2.937	37.510	48.554
Globale Aktier	-	-	265	493	2.521	32.355	52.274
Globale Value Aktier	-	-	173	2.195	1.321	22.046	-

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)	-	-	-	27	38	2.651	-
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	24	456	12.246	35.067
European High Yield SRI	-	2	1	551	4.971	91.441	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	299.598	-
Global Opportunities	-	-	163	2.700	2.890	79.174	332.758
Globale Aktier Basis ESG	-	-	29	1.582	1.190	23.753	126.969
Korte Obligationer	-	-	-	-	-	426.303	-
Eurokredit SRI	-	-	-	29	45	3.470	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	41.161
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI	-	-	-	107	109	10.229	165.788
Globale Aktier	-	-	54	579	1.255	9.477	73.451

Foreningens noter

Pr. 31. december 2018 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

EuroKredit (t.EUR)	Nye Aktiemarkeder	European High Yield SRI	Lange obligationer
BNP Paribas	199 Citigroup Global Markets Inc.	5.921 BNP Paribas Arbitrage	30.227 Nykredit Bank A/S
Citigroup Global Markets Limited	496 Credit Suisse Securities (Europe) Limited	14.890 Citigroup Global Markets Limited	1.684.618
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	2.229 Credit Suisse Securities (USA) LLC	14.425 Credit Suisse Securities (Europe) Limited	
Deutsche Bank, AG	2.000 Deutsche Bank, AG	5.730 Deutsche Bank, AG	
JP Morgan Securities, Plc.	1.697 Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.	939 JP Morgan Securities, Plc.	
Societe Generale	2.618 Morgan Stanley & Co. LLC	8.189 Merrill Lynch International	
UBS AG	102 Societe Generale	17.426 Societe Generale	
	UBS AG	3.098 UBS AG	

Global Opportunities	Globale Aktier Basis ESG	Korte Obligationer	Eurokredit SRI
BNP Paribas Arbitrage	2.347 Citigroup Global Markets Limited	424 Nykredit Bank A/S	3.262.164 Citigroup Global Markets Limited
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	76.763 Credit Suisse Securities (Europe) Limited	40.595	Deutsche Bank, AG
Credit Suisse Securities (USA) LLC	37.924 Credit Suisse Securities (USA) LLC	6.905	JP Morgan Securities, Plc.
Deutsche Bank, AG	27.014 Deutsche Bank, AG	8.073	Societe Generale
HSBC Bank PLC	15.424 HSBC Bank PLC	849	UBS AG
ING Bank NV	3.037 J.P. Morgan Securities LLC	3.337	
J.P. Morgan Securities LLC	35.130 JP Morgan Securities, Plc.	4.016	
Merrill Lynch International	4.322 Merrill Lynch International	3.249	
Societe Generale	50.063 Societe Generale	6.064	
UBS AG	18.772 UBS AG	3.446	

Globale Fokusaktier	Globale Fokusaktier Akk.	Globale Aktier SRI	Globale Aktier
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	18.838 Credit Suisse Securities (USA) LLC	5.386 Citigroup Global Markets Limited	528 Citigroup Global Markets Limited
Credit Suisse Securities (USA) LLC	4.672 Deutsche Bank, AG	16.520 Credit Suisse Securities (Europe) Limited	28.109 Credit Suisse Securities (Europe) Limited
Deutsche Bank, AG	8.180 Morgan Stanley & Co. LLC	2.743 Credit Suisse Securities (USA) LLC	1.861 Credit Suisse Securities (USA) LLC
Societe Generale	14.734 Societe Generale	24.915 Deutsche Bank, AG	9.567 Deutsche Bank, AG
UBS AG	10.309 UBS AG	16.246 HSBC Bank PLC	1.153 J.P. Morgan Securities LLC
		ING Bank NV	4.633 JP Morgan Securities, Plc.
		J.P. Morgan Securities LLC	8.163 Societe Generale
		Morgan Stanley & Co. LLC	793 UBS AG
		Societe Generale	22.447

Globale Value Aktier	
J.P. Morgan Securities LLC	24.954

Pr. 31. december 2018 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

EuroKredit (t.EUR)	Nye Aktiemarkeder	European High Yield SRI	Lange obligationer
AT, statsobligationer	645 AT&T Inc	1.043 AT, statsobligationer	20.024 Danmark, statsobligationer
DE, statsobligationer	1.708 Afac Inc	1.028 DE, statsobligationer	126.523 Nordea Bank Abp
EIB	35 Apple Inc	1.011 EIB	3.678 Nordea Kredit Realkreditaktieselskab
FI, statsobligationer	594 Booking Holdings Inc	1.007 FI, statsobligationer	11.210 Nykredit Realkredit A/S
FR, statsobligationer	5.648 Citigroup Inc	1.022 FR, statsobligationer	292.152 Realkredit Danmark A/S
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	78 DE, statsobligationer	1.246 GB, statsobligationer	8.866
LU, statsobligationer	245 FR, statsobligationer	7.039 Kreditanstalt fuer Wiederaufbau	1.494
NL, statsobligationer	237 GB, statsobligationer	7.164 LU, statsobligationer	10.559
	US, statsobligationer	33.238 NL, statsobligationer	4.774
	Valero Energy Corp	1.174 US, statsobligationer	74

Global Opportunities	Globale Aktier Basis ESG	Korte Obligationer	Eurokredit SRI
AT&T Inc	2.677 Afac Inc	1.980 Danmark, statsobligationer	2.089.348 AT, statsobligationer
Afac Inc	3.922 Arconic Inc	619 Jyske Realkredit A/S	14.359 DE, statsobligationer
Apple Inc	2.810 Bristol-Myers Squibb Co	1.318 Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	447.782 EIB
CH, statsobligationer	3.351 CH, statsobligationer	2.000 Nykredit Realkredit A/S	12.328 FI, statsobligationer
Citigroup Inc	3.525 DE, statsobligationer	3.310 Realkredit Danmark A/S	711.864 FR, statsobligationer
DE, statsobligationer	6.880 FR, statsobligationer	19.632	IBRD
FR, statsobligationer	42.224 GB, statsobligationer	17.270	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau
GB, statsobligationer	44.779 Gilead Sciences Inc	512	LU, statsobligationer
US, statsobligationer	78.662 Oracle Corp	925	NL, statsobligationer
Valero Energy Corp	3.145 US, statsobligationer	17.561	

Globale Fokusaktier	Globale Fokusaktier Akk.	Globale Aktier SRI	Globale Aktier
AT&T Inc	970 AT&T Inc	1.626 Affiliated Managers Group Inc	1.316 Bristol-Myers Squibb Co
Afac Inc	1.217 Affiliated Managers Group Inc	1.490 Afac Inc	2.084 DE, statsobligationer
CH, statsobligationer	1.041 Apple Inc	1.488 Apple Inc	1.526 Duke Energy Corp
DE, statsobligationer	1.482 Booking Holdings Inc	1.440 CH, statsobligationer	1.701 FR, statsobligationer
FR, statsobligationer	8.781 Citigroup Inc	1.666 Citigroup Inc	1.534 GB, statsobligationer
GB, statsobligationer	6.793 Gilead Sciences Inc	1.939 DE, statsobligationer	2.435 Gilead Sciences Inc
Gilead Sciences Inc	1.039 Honeywell International Inc	2.142 FR, statsobligationer	14.394 Honeywell International Inc
Honeywell International Inc	1.281 US, statsobligationer	8.316 GB, statsobligationer	11.558 PepsiCo Inc
US, statsobligationer	4.785 Valero Energy Corp	2.331 US, statsobligationer	11.134 US, statsobligationer
Valero Energy Corp	1.413 Vertex Pharmaceuticals Inc	1.444 Valero Energy Corp	1.313 Vertex Pharmaceuticals Inc

Globale Value Aktier	
US, statsobligationer	25.735

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 America NT & SA/San Francisco CA
- Bank of New York Mellon/London
- d'Amico International Shipping SA
- Danske Bank A/S
- EUREX - DEUTSCHLAND
- NPA counterparty rcv/deliver against payment
- Nykredit Bank A/S
- OSK Holdings Bhd
- Realia Business SA
- Tamburi Investment Partners SpA

Pr. 31. december 2018 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
EuroKredit (t.EUR)	Valutakontrakter	DKK	-12.452	10	-	-	92.900
		EUR	12.452	-	-	12.460	-
	Sum		-	10	-	12.460	92.900
	Total		-	10	-	12.460	92.900
Lange obligationer	Futures	EUR	39.900	-	2.179	-	39.900
			39.900	-	2.179	-	39.900
	Andre instrumenter	DKK	28.000	-	454	28.000	28.000
		EUR	9.500	-	-	3.189	9.500
Sum		37.500	-	3.643	37.500	37.500	
Total		77.400	-	5.822	37.500	77.400	
Global Opportunities	Valutakontrakter	CAD	-44	-	-	-	9
		USD	44	-	-	7	-
	Sum		-	-	-	7	9
	Total		-	-	-	7	9
Global Diversified	Andre instrumenter	EUR	370	82	-	370	-
		MYR	57	5	-	57	-
		USD	146	8.760	-	146	-
	Sum		573	8.847	-	573	-
Total		573	8.847	-	573	-	
Korte Obligationer	Futures	EUR	115.800	-	5.525	-	115.800
			115.800	-	5.525	-	115.800
	Andre instrumenter	DKK	485.000	-	19.788	485.000	485.000
		EUR	41.000	-	16.631	41.000	41.000
Sum		526.000	-	36.419	526.000	526.000	
Total		641.800	-	41.944	526.000	641.800	
Eurokredit SRI	Valutakontrakter	DKK	-71.000	47	-	-	71.000
		EUR	71.041	-	-	9.521	-
	Sum		41	47	-	9.521	71.000
	Total		41	47	-	9.521	71.000
Globale Aktier	Valutakontrakter	DKK	-297	-	-	-	297
		JPY	297	2	-	5.031	-
	Sum		-	2	-	5.031	297
	Total		-	2	-	5.031	297

Foreningens noter

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	11.396	-	-	11.399	-
	Sum		-	8	-	11.399	84.800
	Andre instrumenter	EUR	4.000	-	40	4.000	4.000
	Sum		4.000	-	40	4.000	4.000
	Total		4.000	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

Hoved- og nøgletaloversigt	2018	2017	2016	2015	2014
Årets afkast i procent					
EuroKredit	-1,07	3,64	4,85	1,07	9,31
Nye Aktiemarkeder	-9,19	23,16	14,13	-11,09	12,37
European High Yield SRI	-3,19	4,74	7,75	-1,83	4,28
Lange obligationer	1,53	5,83	5,84	0,60	7,26
Global Opportunities	-7,45	10,23	4,45	14,85	20,14
Global Diversified	-11,17	10,98	9,04	3,07	-
Globale Aktier Basis ESG	-3,77	7,95	20,20	-	-
Korte Obligationer	0,42	2,19	1,55	-	-
Eurokredit SRI	-0,74	3,49	1,94	-	-
Globale Fokusaktier	-3,71	15,90	6,86	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-3,61	16,07	6,84	-	-
Globale Aktier SRI	-12,22	12,05	10,09	-	-
Globale Aktier	-5,63	16,65	10,50	-	-
Global Value Aktier ¹⁾	-19,85	-	-	-	-
Indre værdi pr. andel					
EuroKredit	116,80	120,96	121,13	121,78	127,24
Nye Aktiemarkeder	122,39	137,18	111,38	101,06	116,50
European High Yield SRI	108,18	116,24	112,57	108,57	119,00
Lange obligationer	957,05	1.000,92	992,84	1.011,69	1.036,80
Global Opportunities	120,56	141,60	131,57	155,69	149,90
Global Diversified	103.914,40	121.830,87	112.387,65	103.073,61	-
Globale Aktier Basis ESG	107,38	124,20	120,20	-	-
Korte Obligationer	1.020,75	1.030,56	1.015,52	-	-
Eurokredit SRI	1.010,71	1.038,25	1.019,36	-	-
Globale Fokusaktier	1.063,33	1.225,12	1.068,64	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	1.195,35	1.240,07	1.068,40	-	-
Globale Aktier SRI	975,20	1.232,44	1.100,90	-	-
Globale Aktier	1.141,77	1.281,18	1.105,03	-	-
Global Value Aktier ¹⁾	801,50	-	-	-	-
Udlodning pr. andel (i kr.)					
EuroKredit (i EUR)	2,60	2,90	4,40	6,40	6,90
Nye Aktiemarkeder	1,00	2,50	0,00	3,70	3,30
European High Yield SRI	1,90	4,50	1,60	4,20	8,70
Lange obligationer	20,00	58,00	47,00	76,00	32,00
Global Opportunities	3,50	11,70	3,20	28,00	17,40
Global Diversified	4.100,00	5.000,00	2.700,00	0,00	0,00
Globale Aktier Basis ESG	5,40	12,90	5,20	0,00	0,00
Korte Obligationer	3,00	14,00	7,00	0,00	0,00
Eurokredit SRI	15,00	20,00	16,00	-	-
Globale Fokusaktier	34,00	123,00	12,00	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI	28,00	124,00	1,00	-	-
Globale Aktier	45,00	74,00	7,00	-	-
Global Value Aktier ¹⁾	24,00	-	-	-	-

	2018	2017	2016	2015	2014
Omkostningsprocent					
EuroKredit	0,32	0,32	0,32	0,30	0,26
Nye Aktiemarkeder	0,70	0,79	1,06	1,28	0,89
European High Yield SRI	0,50	0,48	0,49	0,51	0,53
Lange obligationer	0,16	0,17	0,17	0,19	0,20
Global Opportunities	0,75	0,79	0,80	0,71	0,76
Global Diversified	0,56	0,51	0,54	0,18	-
Globale Aktier Basis ESG	0,57	0,54	0,54	-	-
Korte Obligationer	0,14	0,15	0,10	-	-
Eurokredit SRI	0,35	0,38	0,27	-	-
Globale Fokusaktier	0,85	0,72	0,51	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	0,85	0,73	0,51	-	-
Globale Aktier SRI	0,84	0,72	0,53	-	-
Globale Aktier	0,85	0,98	0,74	-	-
Global Value Aktier ¹⁾	0,82	-	-	-	-
Sharpe ratio					
EuroKredit	1,76	2,10	2,78	1,86	2,01
Nye Aktiemarkeder	0,32	0,35	0,31	-	0,42
European High Yield SRI	0,78	1,32	1,78	0,76	1,21
Lange obligationer	1,67	1,23	1,22	1,30	1,67
Global Opportunities	0,65	0,97	1,05	0,85	1,00
Global Diversified	0,42	-	-	-	-
Globale Aktier Basis ESG	-	-	-	-	-
Korte Obligationer	-	-	-	-	-
Eurokredit SRI	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-
Globale Aktier	-	-	-	-	-
Global Value Aktier ¹⁾	-	-	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
EuroKredit (i 1.000 EUR)	-1.731	4.763	5.321	1.085	8.230
Nye Aktiemarkeder	-35.138	45.817	15.560	-12.355	265.650
European High Yield SRI	-83.004	52.468	68.041	-16.973	26.067
Lange obligationer	131.418	69.761	106.273	17.934	136.965
Global Opportunities	-134.786	133.260	70.276	142.167	128.597
Global Diversified	-113.027	100.840	89.073	20.964	-
Globale Aktier Basis ESG	-23.214	62.575	171.690	-	-
Korte Obligationer	39.110	61.331	23.243	-	-
Eurokredit SRI	-3.702	8.886	3.868	-	-
Globale Fokusaktier	-12.401	68.692	30.961	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-21.683	65.911	25.539	-	-
Globale Aktier SRI	-113.348	121.501	79.969	-	-
Globale Aktier	-34.347	48.717	22.140	-	-
Global Value Aktier ¹⁾	-90.326	-	-	-	-

Foreningens noter

	2018	2017	2016	2015	2014
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)					
EuroKredit (i 1.000 EUR)	137.924	143.754	125.280	108.264	104.812
Nye Aktiemarkeder	372.823	286.340	186.566	110.494	142.677
European High Yield SRI	2.128.856	1.441.631	1.033.177	844.657	842.201
Lange obligationer	4.759.892	1.091.583	1.528.646	1.792.054	2.029.669
Global Opportunities	1.614.164	1.668.750	1.316.656	1.158.954	818.752
Global Diversified	906.965	1.084.781	909.328	662.866	-
Globale Aktier Basis ESG	650.385	684.401	922.966	-	-
Korte Obligationer	12.096.777	9.315.212	1.847.125	-	-
Eurokredit SRI	760.279	244.746	245.486	-	-
Globale Fokusaktier	311.469	358.320	626.472	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	490.343	394.227	538.199	-	-
Globale Aktier SRI	792.295	1.025.818	1.007.504	-	-
Globale Aktier	528.859	456.262	245.676	-	-
Global Value Aktier ¹⁾	503.658	-	-	-	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
EuroKredit	1.181	1.189	1.035	890	824
Nye Aktiemarkeder	3.046	2.087	1.674	1.093	1.224
European High Yield SRI	19.679	12.402	9.179	7.779	7.076
Lange obligationer	4.974	1.091	1.539	1.771	1.958
Global Opportunities	13.389	11.784	10.007	7.444	5.461
Global Diversified	9	9	8	6	-
Globale Aktier Basis ESG	6.057	5.511	7.678	-	-
Korte Obligationer	11.851	9.039	1.819	-	-
Eurokredit SRI	753	236	241	-	-
Globale Fokusaktier	293	293	587	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	411	318	504	-	-
Globale Aktier SRI	812	832	915	-	-
Globale Aktier	464	356	222	-	-
Global Value Aktier ¹⁾	628	-	-	-	-
Omsætningshastighed					
EuroKredit	0,94	0,84	0,79	0,79	0,88
Nye Aktiemarkeder	0,12	0,18	0,12	0,12	0,13
European High Yield SRI	0,32	0,51	0,89	0,89	0,76
Lange obligationer	0,57	0,85	0,62	0,52	0,37
Global Opportunities	0,68	0,92	0,96	0,87	1,06
Global Diversified	0,14	0,11	0,15	0,01	-
Globale Aktier Basis ESG	0,10	0,08	0,33	-	-
Korte Obligationer	0,80	1,06	0,40	-	-
Eurokredit SRI	0,74	0,66	0,16	-	-
Globale Fokusaktier	0,19	0,29	0,28	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	0,23	0,24	0,30	0,00	-
Globale Aktier SRI	0,74	0,64	0,45	-	-
Globale Aktier	0,12	0,21	0,20	-	-
Global Value Aktier ¹⁾	0,25	-	-	-	-

	2018	2017	2016	2015	2014
Tracking Error					
EuroKredit	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder	8,01	5,41	5,07	5,04	4,69
European High Yield SRI	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-
Global Opportunities	4,38	3,46	3,77	3,40	3,57
Global Diversified	3,77	-	-	-	-
Globale Aktier Basis ESG	-	-	-	-	-
Korte Obligationer	-	-	-	-	-
Eurokredit SRI	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-
Globale Aktier	-	-	-	-	-
Global Value Aktier ¹⁾	-	-	-	-	-
Active Share					
EuroKredit	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder	83,17	82,32	86,53	78,29	-
European High Yield SRI	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-
Global Opportunities	82,95	84,25	85,74	88,67	-
Global Diversified	80,70	80,56	81,23	82,16	-
Globale Aktier Basis ESG	22,20	22,77	19,02	-	-
Korte Obligationer	-	-	-	-	-
Eurokredit SRI	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier	86,90	86,99	89,65	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	86,92	87,00	89,65	-	-
Globale Aktier SRI	87,21	90,01	87,50	-	-
Globale Aktier	88,21	88,11	90,99	-	-
Global Value Aktier ¹⁾	94,20	-	-	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 18. januar 2018.

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 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Afledte finansielle instrumenter				
DKK 13,43 pr. 31-12-2017				
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
FXF deliverable FXF(D)830831208	100,01	-1.233		
FXF deliverable FXF(D)830832177	100,03	-7.855		
FXF deliverable FXF(D)830835010	100,08	-3.366		
EUR 100,00 pr. 31-12-2017				
10501 CDX MARKIT ITRX EUROPE 12/18 S			100,96	-38
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
FXF deliverable FXF(D)830831208	100,01	1.235		
FXF deliverable FXF(D)830832177	100,04	7.863		
FXF deliverable FXF(D)830835010	100,06	3.367		
		10		-32
Afledte finansielle instrumenter i alt Obligationer				
DKK 13,40 pr. 31-12-2018				
2.00% 2RDSRO23S47 47 201646	100,91	2.252		
4.125% Danske Bank 09/12-25			110,00	1.034
AMBU A/S AMBUDC 3.375 03/15/18			100,67	710
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/20	100,17	1.208	100,50	1.620
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/22	100,50	741	100,70	1.014
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 07/02/21	100,40	955		
DSV AS DSVDC 3.5 03/18/22			109,25	147
DSV AS DSVDC 3.5 06/24/20	104,48	700	107,00	719
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047			100,75	3.110
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/40	99,23	2.867		
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/50	99,66	1.461	99,60	2.869
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2 10/01/50	99,69	2.153		
EUR 100,00 pr. 31-12-2018 (100,00 pr. 31-12-2017)				
2I RETE GAS SPA FIREIT 1.608 10/31/27	92,58	556	99,98	1.350
2I RETE GAS SPA FIREIT 2.195 09/11/25	100,08	776		
AB INBEV SA/NV ABIBB 0 04/15/24	95,88	1.151		
AB INBEV SA/NV ABIBB 1.15 01/22/27	96,29	1.300		
AB INBEV SA/NV ABIBB 1.5 03/17/25	101,81	255	105,07	263
ABBOTT IL FIN ABT 0 09/27/20	99,60	398		
ABBOTT IL FIN ABT 0.875 09/27/23	100,01	900		
AEROPORT PARIS ADPPF 1 12/13/27			99,07	594
AIR PROD & CHEM APD 1 02/12/25	101,71	203	101,98	357
AKTIA BANK AKTIA 0 10/12/20			100,31	843
ALLERGAN FUNDING AGN 0 11/15/20	99,43	597		
ALLERGAN FUNDING AGN 1.25 06/01/24	97,89	857	99,63	673
ALLERGAN FUNDING AGN 1.5 11/15/23	100,84	580		
ALLERGAN FUNDING AGN 2.625 11/15/28	100,92	656		
ALLIANZ SE ALVGR 3.099 07/06/47	101,48	203	109,73	219
ALLIANZ SE ALVGR 3.375 PERP	103,49	517	111,41	1.114
ALLIANZ SE ALVGR 4.75 PERP	110,00	880	119,06	714
ALLIANZ SE ALVGR 5.625 10/17/42	114,92	1.149	121,95	488
ALME 5X A ALME 5X A			101,11	465
AMADEUS IT GROUP AMSSM 0 03/18/22	99,10	595		
AMADEUS IT GROUP AMSSM 0.875 09/18/	99,53	597		
AMADEUS IT GROUP AMSSM 1.5 09/18/26	98,70	592		
APRR SA ARRF 1.5 01/15/24	104,35	209	104,83	210
APRR SA ARRF 1.5 01/25/30	100,89	1.009		
ASAHI GROUP ASABRE 0.321 09/19/21			99,98	150
ASAHI GROUP ASABRE 1.151 09/19/25	98,47	689	100,21	701
ASML HOLDING NV ASML 1.625 05/28/27	101,69	203	103,83	415
ASSICURAZIONI ASSGEN 4.596 PERP	97,39	628	109,84	1.318
ASSICURAZIONI ASSGEN 7.75 12/12/42	116,71	233	129,18	517
AT&T INC T 1.05 09/04/23			100,99	707
AT&T INC T 1.05 09/05/23	99,74	399		
AT&T INC T 1.8 09/04/26			101,16	1.720

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
EuroKredit

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 100,00 pr. 31-12-2018				
AT&T INC T 1.8 09/05/26	99,21	794		
AT&T INC T 2.35 09/04/29			101,19	506
ATOS SE ATOFP 0.75 05/07/22	100,04	400		
ATOS SE ATOFP 1.75 05/07/25	100,79	706		
AUTOLIV INC ALV 0.75 06/26/23	99,32	730		
AUTOROUTES DU SU DGFP 1.25 01/18/27	100,24	601	102,20	715
AXA SA AXASA 3.941 PERP	103,59	311	113,57	1.051
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 0 04/12/22			101,24	304
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 0.625 01/17/	100,41	703	100,92	1.110
BANCO SANTANDER SANTAN 1.375 12/14	102,85	411	104,46	836
BANCO SANTANDER SANTAN 2.125 02/08	91,48	274		
BANK OF AMER CRP BAC 0 09/21/21			100,24	251
BANK OF AMER CRP BAC 0.736 02/07/22	100,51	402	101,62	1.016
BANK OF AMER CRP BAC 1.625 09/14/22			105,45	527
BANK OF IRELAND BKIR 7.375 PERP	104,52	627	112,68	676
BANO FED CRD MUT BFCM 0.375 01/13/22			100,41	803
BANO FED CRD MUT BFCM 0.75 07/17/25	98,17	1.571		
BANO FED CRD MUT BFCM 2.625 03/31/27	100,44	402	108,45	976
BARCLAYS BK PLC BACR 6 01/14/21	107,78	550		
BARCLAYS BK PLC BACR 6.625 03/30/22	112,28	1.572	122,86	688
BARCLAYS PLC BACR 0.625 11/14/23			99,15	198
BARCLAYS PLC BACR 1.875 12/08/23	98,90	371	105,22	868
BAT INTL FINANCE BATSLN 1 05/23/22	99,65	897	102,27	920
BAYER CAP CORPNV BAYNGR 0.625 12/15	99,70	299		
BAYER CAP CORPNV BAYNGR 1.5 06/26/26	97,37	974		
BG ENERGY CAP BGGRP 1.25 11/21/22			104,24	938
BMW FINANCE NV BMW 0.25 01/14/22	99,36	795		
BMW FINANCE NV BMW 1 08/29/25	98,33	295		
BMW FINANCE NV BMW 1 11/14/24	99,42	597		
BNP PARIBAS BNP 1.125 11/22/23	99,31	814		
BNP PARIBAS BNP 1.25 03/19/25	98,14	540		
BNP PARIBAS BNP 4.875 PERP	102,35	2.559	104,25	1.251
BNP-CALL07/18 BNP 7.781 PERP			103,89	1.818
BP CAPITAL PLC BPLN 0.9 07/03/24	99,93	1.199		
BP CAPITAL PLC BPLN 1.077 06/26/25	99,63	1.146	101,30	1.165
BPCE BPCEGP 0.875 01/31/24	98,18	1.080		
CAIXABANK CABKSM 0.75 04/18/23	97,77	1.369		
CAIXABANK CABKSM 1.125 01/12/23			99,76	698
CARREFOUR SA CAFP 0.75 04/26/24			99,83	749
CELANESE US HLDS CE 1.25 02/11/25	96,01	1.080	99,16	1.388
CELANESE US HLDS CE 2.125 03/01/27	97,33	973		
CITIGROUP INC C 0.75 10/26/23	98,28	393	100,35	702
CNH IND FIN CNHI 1.875 01/19/26	98,67	1.135		
CNP ASSURANCES CNPFP 1.875 10/20/22	101,69	203	105,64	528
COCA-COLA EURO CCE 1.5 11/08/27	100,62	906		
COFIROUTE DGFP 0.375 02/07/25	96,53	579	97,08	777
COMPAGNIE FIN ET DGFP 1.125 10/13/27			100,40	1.305
CONTE 3X A CONTE 3X A			100,82	1.159
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.375 03/13/25	99,16	793		
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.375 05/03/27			103,02	721
CREDIT LOGEMENT CRLOG 1.35 11/28/29	94,85	664	100,02	800
CREDIT SUISSE CS 1.25 07/17/25	97,81	880	101,09	1.011
CREDIT SUISSE CS 5.75 09/18/25	107,15	1.018	113,65	1.818
DANONE BNFP 0.424 11/03/22			100,29	2.708
DANONE BNFP 0.709 11/03/24			100,15	1.102
DANONE BNFP 1 03/26/25	100,42	301		
DEUTSCHE TEL FIN DT 0.875 01/30/24	100,68	503	101,50	1.218
ELEC DE FRANCE EDF 4.25 PERP			106,18	212
ELIA SYSTEM OP ELIASO 1.375 05/27/24	102,64	616	103,56	725

**Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
EuroKredit**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 100,00 pr. 31-12-2018				
ELIA SYSTEM OP ELIASO 2.75 PERP	98,15	196		
ENAGAS FIN SA ENGSM 1 03/25/23	102,41	614	102,51	820
ENEL FIN INTL NV ENELIM 1.125 09/16/26	94,75	189		
ENEL SPA ENELIM 6.5 01/10/74			106,37	2.376
ENGIE ENGIFP 0.875 03/27/24	101,05	1.112	101,47	1.319
ENGIE ENGIFP 0.875 09/19/25	99,55	996		
ESB FINANCE DAC ESBIRE 2.125 11/05/33	100,62	478		
EUROCLEAR BANK EUROCL 0.25 09/07/22	99,66	1.395		
EUROCLEAR BANK EUROCL 0.5 07/10/23	99,89	799		
EXP-IMP BK KOREA EIBKOR 0.625 07/11/2	100,75	504		
FCE BANK PLC F 0 08/26/20			100,63	1.308
FCE BANK PLC F 1.66 02/11/21			104,33	365
FEDEX CORP FDX 1 01/11/23			101,93	408
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	83,90	252	100,39	1.431
FRESENIUS MEDICA FMEGR 1.5 07/11/25	98,29	197		
GAS NAT FENOSA F NTGYSM 2.875 03/11/	109,86	549	112,25	561
GAS NAT FENOSA F NTGYSM 3.375 PERP			105,32	316
GECINA GFCFP 1.375 01/26/28	96,67	290	100,59	604
GECINA GFCFP 1.375 06/30/27			101,71	610
GECINA GFCFP 2 06/17/24	104,96	420	107,42	752
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 1.5 05/17/29			100,43	402
GEN MOTORS FIN GM 0 05/10/21	96,86	678	100,75	1.008
GLAXOSMITHKLINE GSK 1 09/12/26			100,43	1.707
GLENCORE FINANCE GLENLN 1.625 01/18	100,69	514	103,60	943
GOLDMAN SACHS GP GS 1.375 05/15/24	99,38	894	102,23	1.227
GOLDMAN SACHS GP GS 2 07/27/23			106,39	532
HBOS PLC LLOYDS 4.5 03/18/30	104,58	253	117,67	118
HEINEKEN NV HEIANA 1.25 03/17/27	99,40	1.292		
HEINEKEN NV HEIANA 1.75 03/17/31	99,67	897		
HSBC HOLDINGS HSBC 0.875 09/06/24	96,78	726	100,43	1.004
HSBC HOLDINGS HSBC 1.5 12/04/24	100,13	926		
IBERDROLA FIN SA IBESM 1.25 10/28/26	99,16	496		
IBERDROLA INTL IBESM 2.625 PERP	96,94	388		
IBM CORP IBM 0.95 05/23/25			101,03	2.021
ING GROEP NV INTNED 0 09/20/23	98,27	786		
ING GROEP NV INTNED 1 09/20/23	99,53	299		
ING GROEP NV INTNED 2 09/20/28	99,92	500		
INNOGY FINANCE IGYGY 1 04/13/25	99,31	348	101,00	353
INTESA SANPAOLO ISPIM 6.625 09/13/23	113,85	1.395	125,83	1.258
INVESTOR AB INVSA 1.5 09/12/30	101,50	609		
ITALGAS SPA IGIM 1.125 03/14/24	98,32	492	101,99	1.632
JCDECAUX SA DECFP 1 06/01/23	102,09	613	101,74	1.119
JOHNSON CONTROLS JCI 1 09/15/23			101,15	1.012
JYSKE BANK A/S JYBC 0 12/01/22			101,70	407
JYSKE BANK A/S JYBC 0.875 12/03/21	99,99	550		
KBC GROEP NV KBCCB 5.625 PERP	99,80	1.472		
KBC GROUP NV KBCCB 0.875 06/27/23	99,91	400		
KERING KERFP 1.5 04/05/27	101,93	612	103,47	724
KLEPI LIFP 1 04/17/23			102,52	410
LEASEPLAN CORP LPTY 1 04/08/20			102,02	408
LEGRAND SA LRFP 0.5 10/09/23	100,05	800	99,74	1.496
LEGRAND SA LRFP 0.75 07/06/24	100,13	901	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	98,35	369	99,68	573

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
EuroKredit

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 100,00 pr. 31-12-2018 (100,00 pr. 31-12-2017)				
LVMH MOET HENNES MCFP 0.75 05/26/24	100,49	502	101,25	506
MAGNA INTL INC MGCN 1.5 09/25/27			102,75	642
MAPFRE MAPSM 4.125 09/07/48	99,79	499		
MAPFRE MAPSM 4.375 03/31/47	102,42	205	113,90	456
MCDONALD'S CORP MCD 0.625 01/29/24	98,32	787	99,10	1.486
MCDONALD'S CORP MCD 1.5 11/28/29			98,82	1.087
MDC-GMTN B.V. MUBAUH 5.875 03/14/21	112,69	113		
MICHELIN MLFP 1.75 09/03/30	101,49	203		
MITSUB UFJ FIN MUFG 0.98 10/09/23	100,16	376		
MIZUHO FINANCIAL MIZUHO 1.02 10/11/2	100,78	781		
MORGAN STANLEY MS 1.875 03/30/23	103,76	571	106,20	1.009
NATL GRID NA INC NGGLN 0.75 08/08/23	99,26	422		
NGG FINANCE NGGLN 4.25 06/18/76			108,76	1.088
NN GROUP NV NNGRNV 4.5 PERP	99,96	485	113,00	339
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
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	103,97	2.381	109,18	1.092
OMV AG OMVAV 1 12/14/26	98,52	813	98,70	814
ORANGE ORAFP 0.75 09/11/23	100,81	806	101,25	1.215
ORANGE ORAFP 1 05/12/25	99,94	500	101,31	810
ORANGE ORAFP 1.375 03/20/28	98,48	492		
ORANGE ORAFP 4 PERP	105,43	1.476	110,78	1.302
PARKER-HANNIFIN PH 1.125 03/01/25			101,46	355
PHILIPS NV PHIANA 0.75 05/02/24	99,23	719		
PHILIPS NV PHIANA 1.375 05/02/28	97,64	561		
PRAXAIR INC PX 1.2 02/12/24	102,78	308	104,02	520
PROXIMUS SADP PROXBB 0.5 03/22/22			101,04	505
RABOBANK RABOBK 6.875 03/19/20	108,13	1.081		
RED ELECTRICA FI REESM 1.125 04/24/25	102,09	408	102,23	920
RELX FINANCE RELLN 1 03/22/24	99,28	993	101,42	1.217
REN FINANCE BV RENEPL 1.75 06/01/23	103,45	724	105,23	1.473
RENAULT RENAUL 1 11/28/25			98,82	148
RENAULT RENAUL 2 09/28/26	99,14	595		
REPSOL INTL FIN REPSM 0.5 05/23/22			100,51	1.005
SAMPO OYJ SAMPFH 2.25 09/27/30	99,70	673		
SCHAEFFLER FIN SHAEFF 3.25 05/15/25			107,60	430
SCHNEIDER ELEC SUPP 0.25 09/09/24	97,22	972	96,90	678
SCHNEIDER ELEC SUPP 1.375 06/21/27	101,52	305		
SHELL INTL FIN RDSALN 0.375 02/15/25			98,35	197
SOCIETE GENERALE SOCGEN 0.25 01/18/	99,53	1.095		
SOCIETE GENERALE SOCGEN 1.125 01/23	97,32	584		
SOCIETE GENERALE SOCGEN 1.375 02/23	96,12	288		
SVENSKA HNDLSBKN SHBASS 1.625 03/0	99,15	198		
SWEDBANK AB SWEDA 0.4 08/29/23	99,22	397		
SWEDBANK AB SWEDA 1.5 09/18/28	99,00	495		
SWISSCOM AG SCMNXX 1.125 10/12/26	99,99	530		
SYDBANK A/S SYDBDC 1.375 09/18/23	98,77	1.086		
TELEFONICA EMIS TELEFO 1.447 01/22/27	97,46	1.754		
TELEFONICA EMIS TELEFO 1.715 01/12/28			101,50	507
TELEFONICA EUROP TELEFO 7.625 PERP			119,99	120
TELIA CO AB TELIAS 3.625 02/14/24			117,12	176
TENNET HLD BV TENN 0.75 06/26/25	99,41	497	99,59	1.095
TENNET HLD BV TENN 1.375 06/05/28	100,50	503		
TENNET HLD BV TENN 2.995 PERP	97,48	1.072	104,38	470
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.5 03/17/21			104,51	627
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.625 01/13/	104,23	625	104,44	1.760
TEREOS FIN GROUP TEREOS 4.125 06/16/			106,04	530
TERNA SPA TRNIM 1.375 07/26/27			100,50	1.005

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
EuroKredit

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 100,00 pr. 31-12-2017				
TEVA PHARM FNC TEVA 1.125 10/15/24			86,95	609
TEVA PHARM FNC TEVA 1.25 03/31/23			91,69	504
TEVA-REPURCH TEVA 2.875 04/15/19			101,65	203
TOTAL CAP INTL TOTAL 0.625 10/04/24			100,05	1.201
TOTAL CAP INTL TOTAL 1.023 03/04/27	99,57	1.792		
TOTAL CAP INTL TOTAL 1.491 09/04/30	100,06	1.101		
TOTAL SA TOTAL 2.625 PERP			105,38	316
TOTAL SA TOTAL 3.875 PERP	106,14	2.043	112,22	1.683
UBS AG LONDON UBS 0.125 11/05/21			99,71	997
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	106,08	1.591	112,25	2.526
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.25 04/17/25	98,73	1.506		
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.5 11/30/24	100,73	554	104,05	988
UBS GROUP FUNDIN UBS 5.75 PERP	106,23	2.868	114,13	2.168
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1 03/14/25			101,46	304
UNITYMEDIA UNITY 6.25 01/15/29	109,77	988		
VATTENFALL AB VATFAL 3 03/19/77			101,71	203
VERIZON COMM INC VZ 1.375 10/27/26	99,43	447	99,54	1.135
VERIZON COMM INC VZ 1.875 10/26/29			99,77	629
VF CORP VFC 0.625 09/20/23	99,92	560	100,27	652
VIER GAS TRANSPO VGASDE 1.5 09/25/28	100,16	1.002		
VINCI SA DGFP 1 09/26/25	99,60	797		
VINCI SA DGFP 1.75 09/26/30	100,23	501		
VODAFONE GROUP VOD 1.875 11/20/29			99,32	1.391
VOLKSWAGEN FIN VW 0.25 10/16/20	99,68	299		
VOLKSWAGEN FIN VW 1.375 10/16/23	99,01	1.262		
VOLKSWAGEN INTFN VW 5.125 PERP	103,49	1.257	115,75	1.186
VOLKSWAGEN LEAS VW 1 02/16/23	98,08	809		
VOLKSWAGEN LEAS VW 1.125 04/04/24	96,66	1.740	100,81	1.815
VOLKSWAGEN LEAS VW 1.375 01/20/25	96,40	193	101,34	2.128
WOLTERS KLUWER N WKLNA 1.5 03/22/27	101,31	507	102,10	638
Obligationer i alt		136.391		141.005

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Nye Aktiemarkeder

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
BRL 168,43 pr. 31-12-2018 (186,92 pr. 31-12-2017)				
RAIA DROGASIL SA	57,15	2.686	91,80	7.533
HKD 83,38 pr. 31-12-2018				
AIA GROUP LTD	65,00	4.628		
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	37,55	12.116	35,45	7.760
NAGACORP LTD	8,42	8.103	6,05	3.600
SANDS CHINA LTD	34,30	8.749	40,35	7.000
SUNNY OPTICAL TECH	69,60	5.571	99,90	2.139
TENCENT HOLDINGS LTD	314,00	25.778	406,00	14.446
IDR 0,05 pr. 31-12-2018				
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	26.000,00	7.341		
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER			3.640,00	6.081
SILOAM INTERNATIONAL HOSPITA			9.575,00	2.787
INR 9,35 pr. 31-12-2018 (9,71 pr. 31-12-2017)				
ADANI PORTS AND SPECIAL ECON	387,70	12.072	405,65	11.408
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	1.258,30	13.319	1.204,80	6.414
ASIAN PAINTS LTD	1.373,05	6.143	1.158,50	3.883
AVENUE SUPERMARTS LTD			1.181,35	2.538
BAJAJ FINANCE LTD	2.645,15	9.318		
BRITANNIA INDUSTRIES LTD	3.115,40	5.299	4.709,25	3.660
EICHER MOTORS LTD	23.158,35	6.323	30.340,85	6.042
HDFC BANK LIMITED	2.121,70	14.859	1.872,40	7.057
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	1.968,35	15.331	1.710,40	12.096
INDUSIND BANK LTD	1.599,30	9.608	1.648,90	5.995
ITC LTD	281,65	4.861	263,25	3.404
JUBILANT FOODWORKS LTD	1.252,00	13.937	1.761,10	8.332
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	7.465,50	5.550	9.729,55	5.222
ZEE ENTERTAINMENT ENTERPRISE	476,45	8.309	581,80	7.426
KRW 0,58 pr. 31-12-2017				
AMOREPACIFIC CORP			304.500,00	5.229
MEDY-TOX INC	577.800,00	12.587	484.900,00	8.734
MYR 153,21 pr. 31-12-2017				
IHH HEALTHCARE BHD			5,86	2.923
PHP 12,42 pr. 31-12-2017				
INTL CONTAINER TERM SVCS INC			105,50	3.913
SM PRIME HOLDINGS INC	35,80	5.399	37,50	4.041
THB 20,05 pr. 31-12-2018 (19,03 pr. 31-12-2017)				
CP ALL PCL-FOREIGN	68,75	9.639	77,00	7.317
TRY 122,66 pr. 31-12-2018 (163,53 pr. 31-12-2017)				
AKBANK T.A.S.	6,86	-	9,85	-
KOC HOLDING AS	14,20	-	18,48	-
TURKIYE IS BANKASI-C	4,53	-	6,97	-
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	137,07	29.420	172,43	20.218
BAIDU INC - SPON ADR	158,60	8.845	234,21	15.165
BEIGENE LTD-ADR	140,26	3.891		
CREDICORP LTD			207,43	4.373
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	27,06	10.157	44,10	9.543
GRUPO AEROPORTUARIO SUR-ADR	150,60	6.298	182,51	3.678
HUTCHISON CHINA MEDITECH-ADR	23,09	2.155		
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS			27,35	3.190
MAIL.RU GROUP-GDR REGS	23,46	5.736	28,90	4.794
MAKEMYTRIP LTD	24,33	7.437	29,85	6.186
MERCADOLIBRE INC	292,85	10.331	314,66	9.519
NETSHOES CAYMAN LTD			7,90	1.029
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	54,81	2.433		
SEA LTD-ADR	11,32	4.057	13,33	3.240
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	36,91	9.541	39,65	6.957
YANDEX NV-A	27,35	14.979	32,75	10.752
ZAR 45,38 pr. 31-12-2018 (50,08 pr. 31-12-2017)				
NASPERS LTD-N SHS	289.227,00	13.919	345.100,00	14.830
Kapitalandele i alt		356.725		280.456

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
European High Yield SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 746,24 pr. 31-12-2018 (744,54 pr. 31-12-2017)				
ADIANT GLOBAL HO ADNT 3.5 08/15/24	80,73	27.710	107,09	25.515
ALGECO GLOBAL ALGSCO 6.5 02/15/23	98,35	19.770		
ALLIANZ SE ALVGR 5.625 10/17/42	114,92	1.715		
ALLIED IRISH BKS AIB 7.375 PERP	104,24	3.111		
ALPHA BANK SA ALPHA 2.5 02/05/23	101,09	3.017		
ALTICE FINCO SA ALTICE 4.75 01/15/28	80,13	18.835	95,65	14.527
ALTICE LX ATCNA 7.25 05/15/22	93,34	72.164	101,56	48.468
ANTOLN-CALL06/18 ANTOLN 5.125 06/30/			105,01	1.955
ARAMARK INTL FIN ARMK 3.125 04/01/25			105,41	7.848
ARCELORMITTAL MTNA 3 04/09/21			108,12	4.025
ARCELORMITTAL MTNA 3.125 01/14/22			109,50	16.223
ARDAGH PKG FIN ARGID 2.75 03/15/24	98,26	32.265	103,17	25.350
ARROW GLOBAL FIN ARWLN 0 04/01/25			99,50	3.704
ASTALDI SPA ASTIM 7.125 12/01/20			80,66	12.612
AUTODIS SA AUTODI 0 05/01/22	97,59	18.934		
AXALTA COATING AXTA 3.75 01/15/25	96,41	5.755	106,87	9.150
BALL CORP BLL 4.375 12/15/23	111,34	27.419	115,79	19.829
BANIJAY GROUP BANIJA 4 07/01/22			104,74	9.358
BANK OF IRELAND BKIR 7.375 PERP	104,52	4.680	112,68	3.356
BARCLAYS BK PLC BACR 6.625 03/30/22	112,28	1.676		
BARRY CALLE SVCS BARY 2.375 05/24/24	102,32	5.345	106,96	4.778
BDC-CALL04/18 BDC 5.5 04/15/23			104,44	311
BELDEN INC BDC 2.875 09/15/25			100,23	7.089
BELDEN INC BDC 3.375 07/15/27	91,21	14.294	101,36	5.660
BERTELSMANN SE BERTEL 3.5 04/23/75	96,33	1.438	105,32	1.568
CASINO GUICHARD COFP 4.498 03/07/24	91,50	28.678	111,83	24.978
CELLNEX TELECOM CLNXSM 2.375 01/16/	100,82	30.845	101,21	18.839
CMA CGM SA CMACG 5.25 01/15/25	83,61	22.461		
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
CNH IND FIN CNHI 1.375 05/23/22			102,87	21.445
CONGLO-CALL08/18 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
CROWN EUROPEAN CCK 4 07/15/22	108,11	25.010	111,31	7.459
DIGI COMMUNICATI CBLCSY 5 10/15/23			107,17	7.979
DKT FINANCE TDCDC 7 06/17/23	105,73	42.607		
EIRCOM FINANCE EIRCMF 4.5 05/31/22	101,66	27.309	103,81	20.096
ELEC DE FRANCE EDF 4 PERP	97,04	7.966		
ELEC DE FRANCE EDF 4.25 PERP			106,18	2.372
ELIS SA ELISGP 3 04/30/22	101,09	28.665	102,28	22.084
ENCSM-CALL06/18 ENCSM 5.375 11/01/2			106,60	4.762
EPHIOS BONDCO LABFP 6.25 07/01/22			105,66	14.970
EQUINIX INC EOIX 2.875 02/01/26	95,08	28.382		
EQUINIX INC EOIX 2.875 10/01/25	96,17	8.612	101,01	23.315
ERICSSON LM ERICB 1.875 03/01/24	99,34	21.499	97,59	11.626
EUROBANK ERGASIA EUROB 2.75 11/02/2	101,56	3.032	99,72	7.424
EUROPCAR MOB EUROCA 4.125 11/15/24	95,42	21.361	100,34	2.988
EUROPCAR MOB EUROCA 5.75 06/15/22			104,83	10.927
FAURECIA EOPF 2.625 06/15/25	94,79	26.881		
FAURECIA EOPF 3.625 06/15/23			105,51	18.068
FIAT CHRYSLER FCAIM 4.75 07/15/22	109,31	58.324	113,25	35.576
GARFUNKELUX HOLD GFKLDE 7.5 08/01/2			105,10	2.348
GRIFOLS SA GRFSM 3.2 05/01/25	98,51	41.165	101,94	27.324
GROUPE FNAC SA FNACFP 3.25 09/30/23			104,97	3.908
GRUPO-ANTOLIN ANTOLN 3.25 04/30/24	87,39	5.217		
HAPAG-LLOYD HPLGR 5.125 07/15/24	100,38	19.100	104,28	10.870
HEMA BONDCO I HEMABV 0 07/15/22	85,18	20.976	102,49	15.261
HTZ-CALL04/18 HTZ 4.375 01/15/19			102,00	3.797
HUNTSMAN INT LLC HUN 5.125 04/15/21	107,17	5.598	112,36	5.856

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
European High Yield SRI

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 744.54 pr. 31-12-2017				
IHO VERWALTUNGS SHAEFF 3.75 09/15/2			107,41	3.999
INEOS FINANCE PL INEGRP 2.125 11/15/2			99,42	6.810
INEOS FINANCE PL INEGRP 4 05/01/23	100,52	27.004	103,04	19.180
INTERXION HOLDIN INXN 4.75 06/15/25	102,78	43.716		
INTRUM JUSTITIA INTRUM 2.75 07/15/22			100,74	7.501
INTRUM JUSTITIA INTRUM 3.125 07/15/24			100,81	1.876
INXN-CALL07/18 INXN 6 07/15/20			103,38	2.694
IOVIA INC IOV 3.25 03/15/25	98,51	52.926	103,49	35.059
IOVIA INC IOV 3.5 10/15/24			104,53	3.891
IRON MOUNTAIN IRM 3 01/15/25			102,06	3.799
JAGUAR LAND ROVR TTMTIN 2.2 01/15/24	83,78	15.630		
JAGUAR LAND ROVR TTMTIN 4.5 01/15/26	84,35	3.147		
K+S AG SDFGR 2.625 04/06/23	101,51	22.157	104,52	5.253
K+S AG SDFGR 3 06/20/22			106,96	14.334
KIRK BEAUTY ONE DOUGR 8.75 07/15/23	50,58	5.662		
LA FIN ATALIAN ATALIA 4 05/15/24	81,98	17.740		
LKO EURO BV LKO 3.625 04/01/26	97,19	31.367		
LOXAM SAS LOXAM 3.5 04/15/22			104,63	2.337
LOXAM SAS LOXAM 4.25 04/15/24	101,32	16.256	107,06	7.573
LOXAM SAS LOXAM 4.875 07/23/21			102,61	1.115
MATTERHORN TELE MATTER 3.875 05/01/	97,69	34.263	102,00	25.062
NEMAK SAB DE CV TNEMAK 3.25 03/15/24			104,12	1.938
NETFLIX INC NFLX 3.625 05/15/27	97,03	47.969		
NOKIA OYJ NOKIA 2 03/15/24	101,63	31.094	100,87	17.274
NUMERICABLE-SFR SFRFP 5.625 05/15/24	100,95	50.473	104,47	31.113
NYRSTAR NETHERLA NYRBB 6.875 03/15/			106,03	13.420
OI EUROPEAN GRP OI 3.125 11/15/24	99,00	31.028	105,36	23.534
ORANGE ORAFP 4 PERP	105,43	3.147	110,78	4.124
ORSTED A/S ORSTED 6.25 06/26/13	112,06	5.854		
OTE PLC HTOGA 3.5 07/09/20	103,14	29.247	105,70	7.870
PAPREC HOLDING PAPREC 4 03/31/25	85,30	18.141		
PEUGEOT PEUGOT 2 03/23/24	100,21	11.965	102,17	16.736
PICARD GROUPE PICSUR 0 11/30/23	93,85	44.823		
PVH CORP PVH 3.125 12/15/27	93,38	25.085	101,47	14.354
REFINITIV US HLD FINRSK 4.5 05/15/26	97,85	29.938		
REXEL SA RXLFP 2.625 06/15/24			103,33	5.385
REXEL SA RXLFP 3.5 06/15/23	102,25	25.180	105,06	13.298
ROSSINI SARL ROSINI 6.75 10/30/25	99,55	23.030		
SALINI IMPREGILO IPGIM 3.75 06/24/21	83,81	16.887		
SAPPI PAPIER HOL SAPSJ 3.375 04/01/22	101,10	21.124	102,18	14.835
SCHAEFFLER FIN SHAEFF 3.25 05/15/25	102,20	2.288	107,60	4.006
SEALED AIR CORP SEE 4.5 09/15/23	107,83	4.828	114,84	6.413
SELECTA GROUP BV SELNSW 5.875 02/01/	94,52	28.213		
SMURFIT KAPPA AQ SKGID 2.375 02/01/2			105,33	13.331
SMURFIT KAPPA AQ SKGID 2.875 01/15/2	99,32	24.385		
SOFTBANK GRP COR SOFTBK 3.125 09/19	92,03	48.071	98,84	7.727
SOFTBANK GRP COR SOFTBK 4.75 07/30/			110,07	29.503
SOFTBANK GRP COR SOFTBK 5 04/15/28	97,15	3.625		
SOLVAY FIN SOLBBB 5.425 PERP	107,03	1.597		
STICHTING RABOBK 6.5 PERP	107,79	804		
STORA ENSO OYJ STERV 2.5 06/07/27			102,86	6.892
SYNLAB BONDCO LABFP 0 07/01/22	99,13	32.547	101,04	10.908
TCGLN-CALL01/18 TCGLN 6.75 06/15/21			103,85	5.799
TELECOM ITALIA TITIM 2.375 10/12/27	89,40	24.017	100,08	22.391
TELECOM ITALIA TITIM 2.875 01/28/26	95,19	17.759		
TELECOM ITALIA TITIM 3.625 01/19/24			111,72	13.309
TELEFONICA EUROP TELEFO 3 PERP	93,00	2.776		
TELEFONICA EUROP TELEFO 7.625 PERP			119,99	6.254
TELENET FIN LUX TNETBB 3.5 03/01/28	97,95	24.122		

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
European High Yield SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 746.24 pr. 31-12-2018 (744.54 pr. 31-12-2017)				
TENNECO INC TEN 4.875 04/15/22	101,98	14.459	100,44	8.600
TENNECO INC TEN 5 07/15/24			98,92	4.419
TENNET HLD BV TENN 2.995 PERP	97,48	727		
TEOLLISUUJEN VOI TVOYFH 2 05/08/24	100,16	747		
TEOLLISUUJEN VOI TVOYFH 2.625 01/13/	104,23	29.557	104,44	17.885
TEVA PHARM FNC TEVA 0.375 07/25/20	97,75	66.694	95,50	41.951
THOMAS COOK GR TCGLN 6.25 06/15/22	77,66	23.182	108,27	21.765
THYSSENKRUPP TKAGR 1.375 03/03/22	97,95	46.778	101,61	30.262
TITAN GLOBAL FIN TITKGA 2.375 11/16/2	95,47	5.699		
UBS GROUP FUNDIN UBS 5.75 PERP	106,23	793	114,13	6.798
UNICREDIT SPA UCGIM 1 01/18/23	93,68	9.088		
UNITED GROUP ADRBID 4.375 07/01/22			104,07	14.722
UNITYMEDIA UNITY 4 01/15/25	103,39	40.120	106,01	29.993
UNITYMEDIA UNITY 6.25 01/15/29	109,77	1.843		
VALEANT PHARMA BHCCN 4.5 05/15/23	94,67	51.922	89,79	31.221
VATTENFALL AB VATFAL 3 03/19/77	94,77	1.414	101,71	2.272
VERALL-CALL08/18 VERALL 5.125 08/01/2			104,88	7.808
VERISURE HOLDING VERISR 6 11/01/22			106,74	2.146
VERISURE MIDHOLD VERISR 5.75 12/01/2	96,91	33.267	101,08	22.954
VOLVO CAR AB VOVCAB 2 01/24/25	94,02	16.137	100,93	11.272
WIND TRE SPA WINTRE 0 01/20/24	89,77	74.224	98,42	51.294
ZF NA CAPITAL ZFFNGR 2.25 04/26/19			102,98	20.703
ZIGGO BV ZIGGO 3.75 01/15/25	99,52	34.162	103,48	9.245
ZIGGO BV ZIGGO 4.25 01/15/27			104,17	8.531
Obligationer i alt		2.082.517		1.373.783

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Lange obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Afledte finansielle instrumenter				
DKK 100,00 pr. 31-12-2018				
IRS DKK 15Y. DKK-CIBOR2-DKNA13	106,26	-454		
EUR 746,24 pr. 31-12-2018				
EURO-BOBL FUTURE MAR19	0,26	-185		
EURO-BUND FUTURE MAR19	0,89	-1.994		
IRS EUR 15Y. EUR-EURIBOR-Reuters	106,15	-3.189		
Afledte finansielle instrumenter i alt				
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2018				
0,2% Danmarks Skibskredit 01/01-21	101,02	151.530		
1.00% 1NYK13HjaDKK 23 219364	103,93	25.981		
1.00% 1RDSRO21S32 32 201646			100,40	6.474
1.50% 1,5 42A B 37 37 210910	100,46	41.978	101,06	6.500
1.50% 1,5 oct 111. 47 174766	98,61	217.995	98,65	126.405
1.50% 1,5NDASDRO37 37 218773			100,55	8.233
1.50% 1,5NYK01EA47 47 219364	98,89	152.507	98,83	58.324
1.50% 1,5RDS22S37 37 201646			101,00	6.336
1.50% 1,5RDS23S47 47 201646	98,73	196.207	98,62	103.557
1.50% 111.E.37 37 174766			100,95	1.713
1.50% INK St.lån 23 180966	108,55	18.562		
1.75% Danske Stat 25 180966	112,10	28.248	111,87	17.004
2% NYKREDIT 10/01/50	98,21	129.122	98,05	17.159
2.00% 111.E 34 174766	104,55	8.601	104,78	11.207
2.00% 2 42A B 37 37 210910	104,23	7.596		
2.00% 2 43A B 47 47 210910			100,25	9.825
2.00% 2 oct 411.E. 47 174766	100,05	6.207	99,68	6.289
2.00% 2,0RDSRO22S 37 201646	104,44	7.900		
2.00% 2NDASDROA47 47 218773	100,31	22.806	100,05	23.641
2.00% Kommunekredit 01/10-47	101,13	133	101,10	5.111
2.50% 2,5 43A B 47 47 210910	104,48	14.444	104,45	4.864
2.50% 2,5 B 2047 I 47 210910	103,55	23.912		
2.50% 2,5 LR ann R 47 210983	102,84	7.156	100,41	10.816
2.50% 2,5 oct 111. 47 174766	104,66	168.947		
2.50% 2,5NDASDROA 47 218773	103,91	230.521		
2.50% 2,5RDSRO23S 47 201646	104,67	324.295	104,05	12.261
2.50% Kommunekredit 01/10-57	99,90	3.228	99,90	3.284
3.00% 01E DA 44 219364	107,69	4.649	106,85	6.915
3.00% 111.B. 23 BRF	102,17	86	104,85	199
3.00% 111.B. 38 BRF	105,49	744	103,50	810
3.00% 111.E 44 174766	108,00	4.175	105,65	16.742
3.00% 22S. S. 31 RD	105,82	4.769	103,40	11.754
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	106,83	5.973	105,00	8.889
3.00% Kommunekredit 01/01-32	104,24	312	102,00	326
3.00% Kommunekredit 01/07-22	102,08	10	102,00	14
3.00% Nordea ann 44 218773	108,00	2.143	106,45	3.079
3.00% Nordea OA 10 44 218773	107,76	21.172	106,28	17.783
3.00% Nykredit 01E A 44			106,30	4.867
3.50% Huseiernes Kreditkasse 1.a.1.s. BR	103,00	640	103,05	641
4.00% 411.E.OA 41 BRF	112,07	5.802	109,43	7.203
4.00% 43.s.A B 41 DLR	112,62	4.779	109,20	7.295
4.00% Kommunekredit 01/01-31	106,79	32	104,00	53
4.00% Kommunekredit 01/07-35	108,07	17	102,00	16
4.00% Nordea ann 44 UNIK	113,57	7.301	109,98	9.642
4.00% St.Bælt 25 ERHVE	118,75	980	118,50	978
5.00% 411.EOA 41 BRF	116,28	303	114,25	429
5.00% 73 D OA 38 NK	116,19	5.400	113,00	7.041
5.00% Nordea ann 41 UNIK	117,37	9.078	114,48	12.393
5.00% Nordea Kredit 01/04-38			115,10	9.338
5.00% Nordea OA 41 UNIK	117,63	6.921	114,50	10.196
7.00% INK St.lån 24 STAT	142,27	80	147,41	22.274
BPCE BPCEGP 0 03/28/22	100,00	41.900	101,11	43.376

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Lange obligationer

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2017				
BRFKREDIT A/S BRF 2 10/01/50	99,63	132.184	98,58	51.256
BRFKREDIT A/S BRF 2.5 10/01/50	103,33	77.269		
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/24	102,34	64.983	102,95	44.783
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/26	102,49	5.125	102,79	5.140
DANSKE BANK A/S DANBNK 0 12/31/49	96,50	12.545		
DENMARK - BULLETT DGB 0.5 11/15/27	102,57	174.369	100,24	5.212
DENMARK - BULLETT DGB 3 11/15/21	110,15	220	112,78	226
DENMARK - BULLETT DGB 4 11/15/19	104,03	42	108,53	43
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	106,29	442.504	107,55	263.450
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/30	111,46	832.638		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/20	100,17	12.320	100,50	12.362
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 07/02/21	100,40	100.403		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2 10/01/50	99,50	74.432	99,38	5.950
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2.5 10/01/50	103,30	43.388		
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/18			100,63	2.717
LR REALKREDIT LNSDBK 1 01/01/22	102,60	21.136	103,39	21.298
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/50	99,71	550.771	98,63	24.656
NORDEA KREDIT NDASS 2.5 10/01/50	103,58	9.863		
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	100,00	66.203	99,62	62.965
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/50	99,66	406.907		
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/47	104,65	131.747	104,18	37.571
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/50	103,62	173.570		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2 10/01/50	99,69	415.791	98,28	71.734
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2.5 10/01/47	104,05	91		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2.5 10/01/50	103,61	119.040		
SANTANDER CONSUM SCBNOR 0 09/20/21	97,26	38.904		
Var RD 01/04-19	100,19	3.006	100,80	3.024
Var Totalkredit 01/01-37	105,73	6.550	105,60	7.555
Var% 43s. OA. CF 38 DLR	104,86	12.155	105,45	14.938
EUR 746,24 pr. 31-12-2018				
CRD MUTUEL ARKEA CMARK 0.875 10/05/	100,08	26.138		
DANICA PENSION DANPEN 4.375 09/29/45	105,33	267.251		
NIBC BANK NV NIBCAP 0 02/01/23	100,79	60.168		
NORDEA BANK AB NDASS 4.5 03/26/20	105,25	39.272		
RAIFF LB OBEROST RFLBOB 0 01/12/22	100,23	22.438		
SYDBANK A/S SYDBDC 0 11/02/29	96,75	28.879	101,00	30.080
SYDBANK A/S SYDBDC 1.375 09/18/23	98,77	22.112		
Obligationer i alt		6.309.556		1.324.227

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Global Opportunities

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
AUD 459,57 pr. 31-12-2018				
TREASURY WINE ESTATES LTD	14,80	6.190		
CAD 477,96 pr. 31-12-2018				
BAUSCH HEALTH COS INC	25,25	1.871		
CANADIAN NATL RAILWAY CO	101,11	11.530	103,65	11.816
ENCANA CORP	7,88	6.176		
MAGNA INTERNATIONAL INC			71,24	6.737
CHF 662,20 pr. 31-12-2018 (636,26 pr. 31-12-2017)				
NESTLE SA-REG	79,80	46.252	83,80	21.829
UBS GROUP AG-REG			17,94	35.495
EUR 746,24 pr. 31-12-2018 (744,54 pr. 31-12-2017)				
AIRBUS SE	83,96	19.668	83,00	26.245
ALLIANZ SE-REG	175,14	19.295		
AXA SA			24,74	23.917
BANCA GENERALI SPA			27,74	5.195
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN			45,98	9.349
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED			15,88	9.334
FERRARI NV	86,78	11.398		
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV			14,91	13.396
FINECOBANK SPA	8,77	4.833	8,56	3.856
IBERDROLA SA			6,46	26.373
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	22,35	5.205		
KONINKLIJKE PHILIPS NV	30,93	12.296		
SAFRAN SA	105,40	25.370	85,91	15.473
TOTAL SA	46,18	36.753		
UNICREDIT SPA			15,58	13.639
VALEO SA	25,51	7.639	62,27	15.560
VONOVIA SE	39,59	16.197	41,39	8.232
GBP 831,40 pr. 31-12-2018				
ANGLO AMERICAN PLC	1.747,80	14.422		
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	2.500,00	20.036	5.018,00	31.152
GLENCORE PLC			390,00	16.385
INTERTEK GROUP PLC	4.800,00	11.118		
HKD 83,38 pr. 31-12-2018				
AIA GROUP LTD	65,00	4.975		
CHINA MERCHANTS BANK-H			31,10	3.305
CHINA TOWER CORP LTD-H	1,48	24.548		
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	69,15	19.916	81,35	18.744
TENCENT HOLDINGS LTD	314,00	21.319	406,00	21.006
WUXI APPTec CO LTD-H	68,00	3.436		
INR 9,35 pr. 31-12-2018 (9,71 pr. 31-12-2017)				
HDFC BANK LIMITED	2.121,70	19.226	1.872,40	5.100
ICICI BANK LTD			314,00	12.344
JPY 5,95 pr. 31-12-2018				
EISAI CO LTD	8.502,00	6.576		
MITSUI FUDOSAN CO LTD	2.445,00	8.510		
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD			4.683,00	12.197
SOFTBANK GROUP CORP			8.920,00	22.928
SONY CORP	5.326,00	12.870		
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	3.645,00	21.957	4.868,00	18.295
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	5.236,00	26.105	5.141,00	27.586
KRW 0,59 pr. 31-12-2018 (0,58 pr. 31-12-2017)				
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	38.700,00	7.783	2.548.000,00	19.657
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
ABBOTT LABORATORIES	72,33	27.737	57,07	14.408
ACTIVISION BLIZZARD INC	46,57	9.849	63,32	5.292
ADOBE INC	226,24	19.581		
ADVANCED MICRO DEVICES	18,46	5.837		
AERCAP HOLDINGS NV	39,60	12.452	52,61	14.066
AGILENT TECHNOLOGIES INC	67,46	13.368		
AIR LEASE CORP	30,21	10.525	48,09	14.954
ALCOA CORP	26,58	5.750		
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	137,07	20.073	172,43	17.131
ALPHABET INC-CL C	1.035,61	27.008	1.046,40	21.184
AMAZON.COM INC	1.501,97	27.512	1.169,47	21.500

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Global Opportunities

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 620,04 pr. 31-12-2017				
APPLE INC			169,23	45.317
APTIV PLC	61,57	5.004	84,83	11.077
ARAMARK	28,97	6.908	42,74	15.686
ARCELORMITTAL-NY REGISTERED			32,31	13.413
ASSURED GUARANTY LTD	38,28	7.400	33,87	5.160
ATLISSIAN CORP PLC-CLASS A			45,52	7.332
BALL CORP			37,85	16.059
BANK OF AMERICA CORP	24,64	20.992	29,52	37.832
BAUSCH HEALTH COS INC	18,47	5.075		
BLACKROCK INC	392,82	20.830	513,71	25.042
BLUEBIRD BIO INC	99,20	4.768	178,10	4.494
BOOKING HOLDINGS INC	1.722,42	13.819		
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	51,98	15.397	61,28	10.039
BROADCOM INC	254,28	21.521		
BROADCOM LTD			256,90	26.999
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP			99,58	17.870
CARTER'S INC	81,62	6.292		
CBRE GROUP INC - A			43,31	612
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	284,97	15.985		
CITIGROUP INC			74,41	27.286
COCA-COLA CO/THE	47,35	7.573		
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	63,48	9.941	71,02	17.754
CONCHO RESOURCES INC	102,79	5.618		
COTY INC-CL A			19,89	9.253
CSX CORP	62,13	19.423		
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR			44,10	10.691
DANAHER CORP	103,12	34.187	92,82	23.398
DELPHI TECHNOLOGIES PLC	14,32	2.536	52,47	6.447
DELTA AIR LINES INC			56,00	15.890
DIAMONDBACK ENERGY INC	92,70	3.448	126,25	8.079
DOMINO'S PIZZA INC	247,99	17.247		
EDISON INTERNATIONAL			63,24	15.426
ELECTRONIC ARTS INC			105,06	5.122
EOG RESOURCES INC	87,21	22.724	107,91	15.557
EXPEDIA GROUP INC	112,65	13.908	119,77	12.435
FACEBOOK INC-CLASS A			176,46	36.602
FIRST REPUBLIC BANK/CA	86,90	13.704		
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	185,72	10.782	192,43	16.055
FLEX LTD	7,61	11.566	17,99	23.597
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	37,99	9.476	68,44	12.693
GENERAL MOTORS CO	33,45	9.282	40,99	13.693
GLOBAL PAYMENTS INC	103,13	12.428	100,24	14.550
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	80,23	10.002	74,26	8.143
HCA HEALTHCARE INC	124,45	25.381		
HESS CORP			47,47	6.108
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN			79,86	6.353
HOLOGIC INC			42,75	13.985
IHS MARKIT LTD	47,97	18.218	45,15	12.633
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	75,33	27.480	70,56	21.350
INTUIT INC	196,85	4.838		
JETBLUE AIRWAYS CORP	16,06	6.307	22,34	10.949
KINDER MORGAN INC			18,07	20.467
KLA-TENCOR CORP			105,07	14.742
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION			43,72	12.692
L BRANDS INC			60,22	10.739
LOWE'S COS INC	92,36	16.310		
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	108,56	3.031	135,73	14.753
MEDTRONIC PLC	90,96	29.397		
METLIFE INC			50,56	23.551

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Global Opportunities

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652.79 pr. 31-12-2018 (620.04 pr. 31-12-2017)				
MICRON TECHNOLOGY INC	31,73	3.312	41,12	10.257
MICROSOFT CORP	101,57	24.675		
MYLAN NV	27,40	8.542		
NETEASE INC-ADR			345,07	6.808
NETFLIX INC	267,66	3.425	191,96	14.252
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	54,81	13.768	94,00	18.506
NIKE INC -CL B	74,14	20.814	62,55	24.448
NORTHERN TRUST CORP			99,89	13.742
NVIDIA CORP	133,50	3.794	193,50	9.433
OLD DOMINION FREIGHT LINE	123,49	4.834	131,55	11.608
PAYPAL HOLDINGS INC	84,09	6.765		
POST HOLDINGS INC	89,13	16.716	79,23	14.803
PPG INDUSTRIES INC			116,82	18.294
PRICELINE GROUP INC/THE			1.737,74	13.522
QUALCOMM INC			64,02	11.021
SALESFORCE.COM INC	136,97	13.605	102,23	16.765
SERVICENOW INC	178,05	10.549	130,39	16.669
SKYWORKS SOLUTIONS INC			94,95	7.469
SPIRIT AIRLINES INC			44,85	4.851
SPLUNK INC			82,84	12.208
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	113,50	4.772		
SPRINT CORP			5,89	3.811
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	45,11	6.706		
SUNTRUST BANKS INC			64,59	5.747
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	36,91	19.167	39,65	24.557
TAPESTRY INC	33,75	15.430		
TD AMERITRADE HOLDING CORP	48,96	16.937		
TERADYNE INC			41,87	8.188
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	15,42	4.947		
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	223,79	19.761	189,88	16.921
T-MOBILE US INC	63,61	23.251		
TRIPADVISOR INC			34,46	3.133
ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC	244,87	7.019	218,23	5.522
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	17,67	9.287		
UNITEDHEALTH GROUP INC	249,12	33.453	220,46	28.998
VALERO ENERGY CORP	74,97	5.711		
VERIZON COMMUNICATIONS INC	56,22	42.845		
VISA INC-CLASS A SHARES	131,94	30.630	114,02	21.356
WALMART INC	93,15	39.661		
WORKDAY INC-CLASS A	159,68	15.786	101,74	10.353
Kapitalandele i alt		1.548.122		1.614.847

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Global Diversified

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Afledte finansielle instrumenter				
DKK 100,00 pr. 31-12-2017				
FXF deliverable FXF(D)830809882			100,01	540
EUR 746,24 pr. 31-12-2018				
REALIA BUSINESS SA	0,01	6		
TAMBURI INV-CW20	0,86	76	1,13	61
JPY 5.50 pr. 31-12-2017				
FXF deliverable FXF(D)830809882			100,01	-540
MYR 157,97 pr. 31-12-2018 (153,21 pr. 31-12-2017)				
O.S.K. HOLDINGS BHD -CW99	0,06	5	0,18	16
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
AMERICAN INTERNATIONAL-CW21	5,44	2.572	18,12	6.856
BANK OF AMERICA CORP-CW18			2,14	416
BANK OF AMERICA CORP-CW19	12,80	6.188	17,56	10.484
CAPITAL ONE FINANCIAL C-CW18			57,98	762
CITIGROUP INC-CW19			0,10	73
JPMORGAN CHASE & CO-CW18			66,43	1.657
PNC FINANCIAL SERVICES-CW18			77,72	2.462
WELLS FARGO & CO-CW18			27,49	1.644
		8.847		24.429
Afledte finansielle instrumenter i alt				
Kapitalandele				
AUD 459,57 pr. 31-12-2018 (484,96 pr. 31-12-2017)				
ALUMINA LTD	2,30	1.893	2,43	2.319
BRAMBLES LTD	10,15	540	10,07	1.023
KOGAN.COM LTD	3,40	1.166	6,75	2.077
ORICA LTD	17,25	1.802	18,10	1.991
OBE INSURANCE GROUP LTD	10,10	397	10,68	384
BRL 186,92 pr. 31-12-2017				
BANCO ESTADO RIO GRAN-PREF B			14,90	978
CCR SA			16,15	436
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	8,84	679	8,38	464
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU SA			10,52	-
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	12,08	1.959	10,83	1.032
LOCALIZA RENT A CAR	29,75	2.605	22,06	1.729
LOG COMMERCIAL PROPERTIES E	18,02	67		
MRV ENGENHARIA	12,36	635	15,04	874
ODONTOPREV S.A.	13,75	929	15,91	1.213
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	25,40	2.009	16,91	1.812
PORTO SEGURO SA	52,15	1.122	36,33	883
SUL AMERICA SA - UNITS	28,60	447	18,66	331
WEG SA	17,54	934	24,11	1.115
CAD 477,96 pr. 31-12-2018 (494,86 pr. 31-12-2017)				
AIMIA INC	3,69	166	3,74	186
AIR CANADA	25,96	1.194	25,88	1.095
ALTIUS MINERALS CORPORATION	10,81	432	14,95	549
CAMECO CORP	15,48	598	11,61	413
CANADIAN NATURAL RESOURCES			44,92	2.657
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	600,98	2.450	669,34	2.772
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	11,04	471	17,61	691
IMPERIAL OIL LTD	34,59	1.329	39,23	2.882
IVANHOE MINES LTD-CL A	2,37	253	4,24	230
KINROSS GOLD CORP	4,40	350	5,42	2.454
MOUNTAIN PROVINCE DIAMONDS	1,95	351		
ONEX CORPORATION	74,35	626	92,19	1.395
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	17,67	8	32,06	12
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	69,96	5.328	64,05	6.050
SUNCOR ENERGY INC			46,15	3.561
TECK RESOURCES LTD-CLS B	29,39	1.777		
CHF 662,20 pr. 31-12-2018 (636,26 pr. 31-12-2017)				
NOVARTIS AG-REG	84,04	5.306	82,40	5.065
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	243,40	1.986	246,50	1.735
COP 0,20 pr. 31-12-2018 (0,21 pr. 31-12-2017)				
BANCOLOMBIA SA-PREF	31.400,00	1.364	29.690,00	1.392
DKK 100,00 pr. 31-12-2018 (100,00 pr. 31-12-2017)				
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	8.184,00	3.413	10.840,00	3.371
BANG & OLUFSEN A/S	88,90	1.156	149,50	2.296
GN STORE NORD A/S	243,30	742	200,50	1.177

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Global Diversified

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
DKK 100.00 pr. 31-12-2018 (100.00 pr. 31-12-2017)				
NOVO NORDISK A/S-B	297,90	1.865	334,50	2.234
EUR 746.24 pr. 31-12-2018 (744.54 pr. 31-12-2017)				
AKZO NOBEL	70,40	796	73,02	858
AURELIUS EQUITY OPPORTUNITIE	31,72	1.319	56,96	2.225
BANCA IFIS SPA	15,44	2.565	40,77	4.255
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	1,50	8	3,91	36
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	4,64	328	7,11	510
BANCO BPM SPA	1,97	2.618	2,62	5.767
BANCO SANTANDER SA	3,97	1.405	5,48	2.154
BANK OF IRELAND GROUP PLC	4,86	542	7,10	781
BANKIA SA	2,56	490	3,99	977
BASF SE	60,40	575	91,74	1.119
BAYER AG-REG	60,56	537	104,00	904
BNP PARIBAS	39,48	581	62,25	930
BPER BANCA	3,36	149	4,21	198
CARREFOUR SA	14,91	2.439		
COMMERZBANK AG	5,78	237	12,51	545
CONTINENTAL AG	120,75	443	225,05	734
CREDITO VALTELLINESE SPA	0,07	4.762	1,21	716
CRH PLC	23,10	933	29,96	1.265
D'AMICO INTERNATIONAL SHIPPI	0,12	795	0,26	1.321
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	6,97	210	15,88	510
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	14,82	1.157	14,80	1.023
DEUTZ AG	5,15	498	7,58	431
ELLAKTOR SA	1,24	46	1,62	54
ERSTE GROUP BANK AG	29,05	991	36,11	1.249
ESSILORLUXOTTICA	110,45	2.490		
FERRARI NV	86,78	1.364	87,50	1.274
FOMENTO DE CONSTRUCC Y CONTRA	11,70	1.447	8,63	1.136
GETLINK SE	11,73	1.571	10,72	1.529
GREENYARD NV	7,28	207	20,11	506
GRIFOLS SA	22,90	1.262	24,43	1.433
HAL TRUST	133,20	1.437	153,80	1.569
HEINEKEN HOLDING NV	73,75	356	82,49	353
HELLENIC BANK PUBLIC CO LTD	0,75	236	0,61	244
HELLENIC EXCHANGES - ATHENS			5,26	604
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	22,35	2.509	29,05	3.717
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	8,14	456	8,28	412
INMOBILIARIA DEL SUR SA	10,30	277	10,19	245
INTESA SANPAOLO	1,94	3.417	2,77	3.577
KONINKLIJKE KPN NV	2,56	694	2,91	698
LEGRAND SA	49,30	1.560	64,19	2.163
LEONI AG	30,28	338	62,39	617
LUXOTTICA GROUP SPA			51,15	2.661
MOTOR OIL (HELLAS) SA	21,00	9.136	18,78	6.417
NOKIA OYJ	5,03	1.212		
OPAP SA	7,60	541	10,50	796
PADDY POWER BETFAIR PLC	71,65	2.851	99,20	1.634
PERMANENT TSB GROUP HOLDINGS	1,52	1.221	2,25	2.251
PEUGEOT SA	18,65	1.140	16,96	1.327
PIAGGIO & C. S.P.A.			2,30	596
PIRAEUS BANK S.A	0,84	107	3,07	407
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	51,64	1.914	70,01	2.022
REALIA BUSINESS SA	0,91	1.254	1,10	1.352
RENAULT SA	54,55	745	83,91	1.015
ROTHSCHILD & CO	30,85	850	30,54	745
RWE AG	18,97	757		
SAMPO OYJ-A SHS	38,41	268	45,80	283
SAP SE	86,93	1.432	93,45	1.640
SOCIETE BIC SA	89,15	1.425	91,66	1.560

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Global Diversified

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
EUR 746.24 pr. 31-12-2018 (744.54 pr. 31-12-2017)				
SOCIETE GENERALE SA	27,82	399	43,05	658
TAMBURI INVESTMENT PARTNERS	5,74	5.002	5,56	4.499
TECHNICOLOR - REGR	0,95	155	2,87	413
TENARIS SA	9,44	2.661	13,16	3.032
UBI BANCA SPA	2,53	398	3,65	1.508
UCB SA	71,30	1.345	66,18	1.435
UNICREDIT SPA	9,89	359	15,58	600
UPM-KYMMENE OYJ	22,15	820	25,91	850
VALMET OYJ	17,95	512	16,44	416
VONOVIA SE	39,59	740	41,39	686
WACKER NEUSON SE	16,52	1.183	30,08	2.213
WORLDLINE SA	42,20	1.855	40,67	2.054
ZOOPLUS AG	118,90	1.658	150,30	1.576
GBP 831.40 pr. 31-12-2018 (838.76 pr. 31-12-2017)				
3I GROUP PLC	773,40	3.118	913,50	2.906
ADMIRAL GROUP PLC	2.047,00	1.269	2.002,00	1.201
ANGLO AMERICAN PLC	1.747,80	9.125	1.549,50	9.485
ANTOFAGASTA PLC	783,20	5.718	1.005,00	6.140
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	2.043,00	331	2.820,00	404
ASTRAZENECA PLC			5.121,00	950
AVIVA PLC	375,50	679	506,50	935
BANK OF GEORGIA GROUP PLC	1.377,00	125		
BARCLAYS PLC	150,52	2.560	203,10	4.369
BGEO GROUP PLC			3.557,00	290
BHP BILLITON PLC			1.522,50	2.574
BHP GROUP PLC	1.651,60	2.219		
BP PLC	495,95	3.145	522,70	4.184
BT GROUP PLC	238,10	614	271,70	588
COUNTRYWIDE PLC	8,55	1.516		
DIAGEO PLC	2.795,00	2.109	2.725,00	2.160
DIXONS CARPHONE PLC	120,10	285	199,00	1.294
DS SMITH PLC	299,30	478	517,50	582
EI GROUP PLC			141,25	371
FLYBE GROUP PLC	17,00	1.017	31,50	1.738
FOXTONS GROUP PLC	53,20	1.054		
GEM DIAMONDS LTD	111,00	1.135	71,00	741
GEORGIA CAPITAL PLC	1.021,00	93		
GKN PLC			319,40	2.187
GLENCORE PLC	291,35	1.994		
GREENE KING PLC	528,00	1.909		
HANSTEEN HOLDINGS PLC	92,65	274	143,00	85
HOWDEN JOINERY GROUP PLC	435,60	3.970	466,80	4.173
HSBC HOLDINGS PLC	646,90	1.266	766,90	1.273
HUMMINGBIRD RESOURCES PLC	21,55	241	34,25	412
INMARSAT PLC	379,30	774		
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	618,00	1.093	651,00	1.032
LLOYDS BANKING GROUP PLC	51,85	11.050	68,06	14.883
LUCECO PLC	34,50	382	111,00	486
MELROSE INDUSTRIES PLC	163,85	1.541		
MICHELMERSH BRICK HOLDINGS P	76,00	2.611	91,50	3.275
NEX GROUP PLC			606,50	1.015
NEXT PLC	3.991,00	1.126	4.525,00	1.319
OLD MUTUAL LTD	117,12	842		
OLD MUTUAL PLC			231,70	1.493
PAGEGROUP PLC	450,80	1.758	467,50	1.877
PARAGON BANKING GROUP PLC	386,00	1.902	490,70	2.351
PENDRAGON PLC	22,50	3.159	28,50	2.339
POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	822,00	1.286	920,50	702
QINETIQ GROUP PLC	286,40	1.276	231,10	998
QUILTER PLC	118,32	284		

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Global Diversified

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
GBP 831.40 pr. 31-12-2018 (838.76 pr. 31-12-2017)				
RIO TINTO PLC	3.730,00	3.491	3.942,00	3.428
ROCKHOPPER EXPLORATION PLC	21,10	917	21,25	598
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC			847,00	1.192
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	216,70	1.801	278,00	1.524
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	2.307,50	207	2.480,00	229
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.340,00	1.514	2.508,50	1.493
SAINSBURY (J) PLC	265,00	700		
SMITH & NEPHEW PLC	1.464,00	1.058	1.288,00	981
TALKTALK TELECOM GROUP	113,90	538	151,90	772
TAYLOR WIMPEY PLC	136,25	384	206,40	479
TESCO PLC	190,10	11.628	209,25	5.650
TP ICAP PLC	301,00	93	532,00	141
TRAVIS PERKINS PLC	1.070,00	213	1.567,00	269
TREATT PLC	428,00	897		
TUNGSTEN CORP PLC			61,00	58
WETHERSPOON (J.D.) PLC	1.113,00	868	1.257,00	1.005
WM MORRISON SUPERMARKETS	213,25	1.526		
WOOD GROUP (JOHN) PLC	506,20	281	650,00	389
HKD 83.38 pr. 31-12-2018 (79.32 pr. 31-12-2017)				
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	3,43	429	3,64	435
AIA GROUP LTD	65,00	2.987	66,65	2.850
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD-H	2,52	218	5,59	467
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	38,00	2.883	36,75	2.973
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	6,46	1.283	7,20	1.374
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	75,20	984	98,10	1.026
ESPRIT HOLDINGS LTD	1,56	763	4,18	1.759
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	39,00	1.454	51,50	1.924
HONGKONG & SHANGHAI HOTELS	11,10	3.567	11,60	3.772
HUABAO INTERNATIONAL HOLDING	3,33	540	5,14	842
I-CABLE COMMUNICATIONS LTD			0,23	7
JOHNSON ELECTRIC HOLDINGS	15,96	524	32,75	506
MIDLAND HOLDINGS LTD	1,50	1.090	2,26	1.737
MIDLAND IC&I LTD	0,21	83	0,41	162
NEW WORLD DEVELOPMENT	10,36	4.976	11,74	6.402
PACIFIC BASIN SHIPPING LTD	1,49	2.371	1,69	1.228
SMARTONE TELECOMMUNICATIONS	8,68	3.039	9,42	3.780
SWIRE PACIFIC LTD-CL B	13,06	2.123		
TELEVISION BROADCASTS LTD	14,82	1.430	28,10	2.505
TENCENT HOLDINGS LTD	314,00	1.095		
TINGYI (CAYMAN ISLN) HLDG CO	10,46	2.364	15,20	3.871
TSINGTAO BREWERY CO LTD-H	31,60	464	40,30	563
UNITED CO RUSAL PLC			5,48	1.151
WEIOJAO TEXTILE CO LTD-H	2,65	277	4,44	675
WHEELLOCK & CO LTD	44,75	1.924	55,80	2.326
HUF 2,33 pr. 31-12-2018 (2,40 pr. 31-12-2017)				
OTP BANK PLC	11.290,00	2.364	10.720,00	2.403
IDR 0,05 pr. 31-12-2018 (0,05 pr. 31-12-2017)				
INDOSAT TBK PT	1.685,00	124	4.800,00	316
INR 9,35 pr. 31-12-2018 (9,71 pr. 31-12-2017)				
BANK OF BARODA	118,80	2.736	160,65	2.342
DISH TV INDIA LTD	38,25	316	82,00	714
GODFREY PHILLIPS INDIA LTD	887,05	306	987,00	378
HCL TECHNOLOGIES LTD			890,50	1.722
ICICI BANK LTD	360,15	1.839	314,00	1.692
IDFC LTD			62,90	1.315
JAMMU & KASHMIR BANK LTD	37,70	852	78,55	1.634
LIC HOUSING FINANCE LTD	488,70	4.582	563,50	1.981
LUPIN LTD	844,30	348	885,10	405
MULTI COMMODITY EXCH INDIA	735,00	1.551	911,55	405
PUNJAB NATIONAL BANK	78,10	2.229	171,40	3.098
RADICO KHAITAN LTD	400,45	1.185	293,90	713

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Global Diversified

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
INR 9,35 pr. 31-12-2018 (9,71 pr. 31-12-2017)				
STATE BANK OF INDIA	295,90	1.095	309,90	1.440
VODAFONE IDEA LTD	37,75	985	108,15	2.190
JPY 5,95 pr. 31-12-2018				
ANA HOLDINGS INC	3.941,00	851		
BRIDGESTONE CORP	4.236,00	1.315	5.238,00	1.475
COCA-COLA BOTTLERS JAPAN HOL	3.285,00	792	4.115,00	830
COSMOS PHARMACEUTICAL CORP	18.350,00	1.435	23.530,00	1.572
CYBERAGENT INC	4.245,00	2.306	4.400,00	2.041
DAIWA SECURITIES GROUP INC	556,60	834	706,90	1.255
DMG MORI CO LTD	1.241,00	908	2.331,00	1.403
HITACHI LTD	2.935,50	595	877,90	702
INPEX CORP	981,70	455	1.409,00	471
JAPAN AIRLINES CO LTD	3.891,00	2.139	4.408,00	3.148
JAPAN PETROLEUM EXPLORATION	1.972,00	2.757		
JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	1.265,00	505		
JAPAN TOBACCO INC			3.631,00	366
KENEDIX INC	471,00	738		
MEBUKI FINANCIAL GROUP INC			477,00	969
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	1.729,50	705	1.960,00	1.474
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	537,90	174	826,40	218
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	3.132,00	1.067	3.814,00	1.076
NEXON CO LTD	1.413,00	452	3.280,00	418
RAKUTEN INC	736,00	455	1.032,50	527
SONY CORP	5.326,00	3.911	5.083,00	4.097
SQUARE ENIX HOLDINGS CO LTD	2.987,00	2.646	5.360,00	5.544
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	4.022,00	1.184	4.473,00	2.220
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN			3.703,00	275
TOYO TIRE CORP	1.375,00	553	2.328,00	762
TOYOTA INDUSTRIES CORP	5.090,00	2.454	7.240,00	3.224
TOYOTA MOTOR CORP	6.406,00	4.188	7.213,00	4.838
ZENKOKU HOSHO CO LTD	3.445,00	629	4.845,00	739
KRW 0,58 pr. 31-12-2017				
HYUNDAI MOBIS CO LTD			263.000,00	679
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF	77.000,00	595	101.750,00	832
KOREA ZINC CO LTD	432.500,00	630		
KT CORP	29.800,00	1.009	30.250,00	1.094
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	31.750,00	12.804	2.087.500,00	17.918
SAMSUNG SDI CO LTD	219.000,00	149	204.500,00	290
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	39.600,00	851	49.400,00	934
SK HYNIX INC	60.500,00	5.028	76.500,00	5.887
LKR 3,57 pr. 31-12-2018				
AITKEN SPENCE PLC	47,80	305		
CEYLON GUARDIAN INVESTMENT	66,10	132		
DIALOG AXIATA PLC	10,10	1.095	13,00	1.284
RICHARD PIERIS & CO PLC	10,50	284		
MXN 33,15 pr. 31-12-2018 (31,69 pr. 31-12-2017)				
CONSORCIO ARA S.A.B.-SER *	5,09	1.044	7,67	1.659
GRUPO CARSO SAB DE CV-SER A1	70,41	1.532	64,93	1.376
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	40,44	744	64,91	1.161
MEGACABLE HOLDINGS-CPO	88,14	694	80,01	827
TELESITES SAB DE CV			14,98	22
MYR 157,97 pr. 31-12-2018 (153,21 pr. 31-12-2017)				
AIRASIA GROUP BHD	2,97	1.682	3,35	3.074
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	5,71	1.683		
GENTING MALAYSIA BHD	3,02	2.056	5,63	3.043
HONG LEONG FINANCIAL GROUP	18,56	624	17,88	744
O.S.K. HOLDINGS BHD	0,87	846	1,07	1.056
SIME DARBY BERHAD	2,40	1.555	2,21	989
SIME DARBY PLANTATION BHD	4,76	2.186	6,00	2.681
SIME DARBY PROPERTY BHD	1,00	400	1,78	798
NOK 75,39 pr. 31-12-2018				
AWILCO DRILLING PLC	28,00	476		

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Global Diversified

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
NOK 75.39 pr. 31-12-2018 (75.81 pr. 31-12-2017)				
GOLDEN OCEAN GROUP LTD	52,35	323	66,65	1.109
KOMPLETT BANK ASA			19,00	110
NORWEGIAN FINANCE HOLDING AS	67,00	803	92,00	1.372
PHP 12.41 pr. 31-12-2018 (12.42 pr. 31-12-2017)				
ABS-CBN HOLDINGS CORP-PDR	18,70	1.470	34,50	3.159
COSCO CAPITAL INC	6,71	185	7,70	125
DMCI HOLDINGS INC	12,78	921	14,40	1.023
GLOBE TELECOM INC	1.900,00	2.368	1.900,00	2.141
JOLLIBEE FOODS CORP	291,80	1.093	253,00	1.282
LOPEZ HOLDINGS CORP	4,00	1.072	5,60	1.603
SM INVESTMENTS CORP	917,50	2.455	990,00	2.744
RUB 9.41 pr. 31-12-2018 (10.77 pr. 31-12-2017)				
AEROFLOT PJSC	101,00	1.796	138,45	2.889
BANK ST PETERSBURG PJSC	43,14	999	54,35	1.578
BELUGA GROUP PJSC	398,00	209	645,00	405
MAGNITOGORSK IRON & STEEL WO	42,83	359	41,86	409
MMC NORILSK NICKEL PJSC	13.073,00	1.106	10.850,00	1.123
SAFMAR FINANCIAL INVESTMENT	560,00	880	737,00	1.492
SBERBANK-PREFERENCE			190,46	1.969
SISTEMA PJSFC	7,99	30	12,09	64
SOLLERS PJSC	415,00	610	622,00	1.342
TMK PJSC	53,60	16	73,90	31
TRANSNEFT PJSC	163.450,00	92	177.975,00	115
SEK 73.63 pr. 31-12-2018 (75.73 pr. 31-12-2017)				
ASSA ABLOY AB-B	158,15	2.012	170,40	2.379
ERICSSON LM-B SHS	77,92	573	53,85	435
G5 ENTERTAINMENT AB	125,50	452	318,00	781
INVESTOR AB-B SHS	375,60	1.693	374,10	1.762
KINNEVIK AB - B	213,70	347	277,30	411
MODERN TIMES GROUP-B SHS	293,00	22		
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	98,30	710	112,20	889
SGD 478.94 pr. 31-12-2018 (463.96 pr. 31-12-2017)				
GREAT EASTERN HOLDINGS LTD	24,78	2.139	27,67	2.492
THB 20.05 pr. 31-12-2018 (19.03 pr. 31-12-2017)				
ADVANCED INFO SERVICE-FOR RG	172,50	2.471	191,00	3.190
BANGKOK BANK PCL-FOREIGN REG	203,00	1.618	202,00	1.528
BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD	203,00	1.796	202,00	2.217
LAND & HOUSES PUB CO-FOR REG	9,90	769	10,50	826
MBK PCL-FOREIGN	20,60	7.935	19,40	8.459
TRY 122.66 pr. 31-12-2018				
ANADOLU EFES BIRACILIK VE	20,60	1.011		
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	87,00	3.178	78,10	947
KOC HOLDING AS	14,20	1.631	18,48	2.942
TEKFEN HOLDING AS	20,72	3.483	17,00	4.690
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	16,90	320	33,02	848
TURKIYE GARANTI BANKASI	7,96	257	10,72	492
USD 652.79 pr. 31-12-2018				
58.COM INC-ADR	54,21	763		
ACTIVISION BLIZZARD INC	46,57	2.356	63,32	3.141
ADIANT PLC	15,06	240	78,70	453
ADVANCE AUTO PARTS INC	157,46	675	99,69	434
AEROFLOT PJSC	1,45	55	2,40	656
ALCOA CORP	26,58	1.345	53,87	2.475
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	137,07	302		
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	150,08	767	253,48	1.315
ALPHABET INC-CL A	1.044,96	1.501	1.053,40	1.280
ALPHABET INC-CL C	1.035,61	14.041	1.046,40	15.143
ALTABA INC	57,94	2.413		
ALTICE USA INC- A	16,52	428		
ALTRIA GROUP INC	49,39	1.948	71,41	2.855
AMAZON.COM INC	1.501,97	24.845	1.169,47	28.845
AMERICA MOVIL-SPN ADR CL L	14,25	573	17,15	699

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Global Diversified

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	32,11	8.641	52,03	14.560
AMERICAN EXPRESS CO	95,32	5.769	99,31	7.369
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	39,41	6.626	59,58	10.919
ANDEAVOR			114,34	1.094
ANTHEM INC	262,63	3.545	225,01	3.124
APACHE CORP	26,25	289	42,22	471
AQUAVENTURE HOLDINGS LTD	18,89	665	15,52	117
AVIS BUDGET GROUP INC	22,48	480	43,88	950
BAIDU INC - SPON ADR	158,60	1.604	234,21	2.334
BANK OF AMERICA CORP	24,64	15.525	29,52	19.615
BELMOND LTD-CLASS A	25,03	6.098	12,25	4.314
BELUGA GROUP PJSC	5,72	50	11,18	108
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	204,18	9.387	198,22	9.113
BIO-RAD LABORATORIES-A	232,22	2.742	238,67	2.582
BOOKING HOLDINGS INC	1.722,42	9.557		
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	51,98	1.188	61,28	1.420
BROADCOM INC	254,28	1.182		
BROADCOM LTD			256,90	395
CAESARS ENTERTAINMENT CORP	6,79	1.024	12,65	1.609
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	75,59	4.788	99,58	7.324
CBRE GROUP INC - A	40,04	9.614	43,31	12.533
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	4,82	3.671	7,50	6.827
CENTURYLINK INC	15,15	1.645	16,68	1.423
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	284,97	971	335,96	1.162
CITIGROUP INC	52,06	13.756	74,41	20.788
CITIZENS FINANCIAL GROUP	29,73	3.670	41,98	6.120
CME GROUP INC	188,12	243		
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	63,48	2.366	71,02	2.509
COMCAST CORP-CLASS A			40,05	5.616
COMMERCEHUB INC-SERIES A			21,99	25
COMMERCEHUB INC-SERIES C			20,59	47
CONOCOPHILLIPS	62,35	1.472		
CORELOGIC INC	33,42	1.597	46,21	2.691
CORNING INC	30,21	675	31,99	603
COSTCO WHOLESALE CORP	203,71	12.524	186,12	12.680
COTY INC-CL A	6,56	147	19,89	377
CTRIPO.COM INTERNATIONAL-ADR	27,06	408	44,10	642
DELTA AIR LINES INC	49,90	11.003	56,00	13.824
DHT HOLDINGS INC	3,92	1.546		
DIANA SHIPPING INC	3,18	1.979	4,07	1.869
DISCOVERY INC - A	24,74	1.834	22,38	2.022
DOWDUPONT INC	53,48	1.991	71,22	2.741
DXC TECHNOLOGY CO	53,17	1.442	94,90	2.890
EBAY INC	28,07	2.023	37,74	3.023
ENSCO PLC-CL A	3,56	1.063		
EPAM SYSTEMS INC	116,01	3.233	107,43	3.796
FAIRFAX INDIA HO-SUB VTG SHS	13,13	764		
FANNIE MAE	1,06	54	2,65	111
FERROGLOBE PLC	1,59	140	16,20	902
FIRSTCASH INC	72,35	1.659	67,45	1.516
FLUOR CORP	32,20	231	51,65	312
FORD MOTOR CO	7,65	1.809	12,49	3.599
GARMIN LTD	63,32	1.760	59,57	1.679
GARTNER INC	127,84	2.568	123,15	2.508
GAZPROM PAO -SPON ADR	4,43	764	4,41	1.103
GAZPROM PJSC	2,20	1.137		
GCI LIBERTY INC - CLASS A	41,16	312		
GLOBAL PORTS INV-GDR REG S	2,32	1.148	3,80	1.428
GOLAR LNG LTD	21,76	842	29,81	973

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Global Diversified

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
GRACO INC	41,85	1.420	45,22	1.861
HACKETT GROUP INC/THE	16,01	2.148	15,71	2.136
HAIN CELESTIAL GROUP INC			42,39	697
HALLIBURTON CO	26,58	230	48,87	357
HANESBRANDS INC	12,53	1.434	20,91	2.065
HERC HOLDINGS INC			62,61	141
HERTZ GLOBAL HOLDINGS INC	13,65	91	22,10	149
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	13,21	504	14,36	556
HON HAI PRECISION-GDR REG S	4,66	697	6,33	1.143
HP INC	20,46	781	21,01	813
HUNTINGTON BANCSHARES INC	11,92	481	14,56	596
IHEARTMEDIA INC	0,44	21	0,50	28
ILG INC			28,48	439
INGEVITY CORP	83,69	213	70,47	182
INTEL CORP	46,93	1.705	46,16	1.700
INTERNATIONAL SEAWAYS INC	16,84	543	18,46	502
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	69,58	8.125	60,75	9.425
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	36,71	7.141	39,58	8.798
JD.COM INC-ADR	20,93	4.203	41,42	5.868
JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN	17,36	2.062		
JPMORGAN CHASE & CO	97,62	4.674	106,94	2.667
KANSAS CITY SOUTHERN	95,45	1.568	105,22	1.459
KIRBY CORP	67,36	621	66,80	596
KKR & CO INC -A	19,63	1.802		
KKR & CO LP			21,06	2.355
KROGER CO	27,50	4.519	27,45	5.115
LAM RESEARCH CORP	136,17	343		
LAZARD LTD-CL A	36,91	3.957	52,50	6.654
LEAR CORP	122,86	508		
LENTA LTD-REG S	3,09	734	5,82	1.444
LEUCADIA NATIONAL CORP			26,49	336
LIBERTY BROADBAND-A	71,81	37	85,05	171
LIBERTY BROADBAND-C	72,03	685	85,16	916
LIBERTY EXPEDIA HOLD-A	39,11	48	44,33	63
LIBERTY GLOBAL PLC- C	20,64	2.970	33,84	6.114
LIBERTY GLOBAL PLC LILAC - A			20,15	754
LIBERTY GLOBAL PLC LILAC - C			19,89	1.277
LIBERTY GLOBAL PLC-A	21,34	2.906	35,84	5.632
LIBERTY INTERACTIVE CORP O-A			24,42	1.852
LIBERTY LATIN AMERIC-CL A	14,48	483		
LIBERTY LATIN AMERIC-CL C	14,57	662		
LIBERTY MEDIA CORP-BRAVES A	24,94	5	22,05	19
LIBERTY MEDIA CORP-BRAVES C	24,89	18	22,22	73
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-A	29,72	156	32,72	171
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C	30,70	214	34,16	232
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM A	36,80	1.162	39,66	1.243
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM C	36,98	1.269	39,66	1.383
LIBERTY TRIPADVISOR HDG-A	15,89	591	9,43	341
LIBERTY VENTURES - SER A			54,24	406
LIONS GATE ENTERTAINMENT-B	14,88	43	31,74	111
LIVANOVA PLC	91,47	3.355	79,92	3.180
LOEWS CORP	45,52	1.024	50,03	1.371
LOUISIANA-PACIFIC CORP	22,22	700	26,26	698
LOWE'S COS INC	92,36	703	92,94	862
LUKOIL PJSC-SPON ADR	71,48	354	57,22	528
LYONDELLBASELL INDU-CL A	83,16	847	110,32	1.086
MARKEL CORP	1.038,05	2.331	1.139,13	2.543
MARRIOTT VACATIONS WORLD	70,51	211		
MASCO CORP	29,24	1.112	43,94	1.410

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Global Diversified

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652.79 pr. 31-12-2018 (620.04 pr. 31-12-2017)				
MBIA INC	8,92	4.092	7,32	4.331
MCKESSON CORP	110,47	674		
MD MEDICAL GROUP INVEST-REGS	4,52	527	10,20	1.270
MEGAFON-REG S GDR			9,25	392
MGM RESORTS INTERNATIONAL	24,26	5.803	33,39	8.971
MICRO FOCUS INTL-SPN ADR	17,21	921	33,59	1.203
MICRON TECHNOLOGY INC	31,73	4.541	41,12	5.752
MICROSOFT CORP	101,57	4.204	85,54	3.337
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	18,76	1.210	18,74	1.364
MOHAWK INDUSTRIES INC	116,96	1.091	275,90	2.609
MOODY'S CORP	140,04	474	147,61	686
MORGAN STANLEY	39,65	1.811	52,47	2.733
NAVIOS MARITIME ACQUISITION			1,11	172
NET 1 UEPS TECHNOLOGIES INC	4,69	323	11,89	690
NETEASE INC-ADR	235,37	3.118	345,07	4.273
NII HOLDINGS INC			0,42	31
NOAH HOLDINGS LTD-SPON ADS	43,32	1.036	46,28	1.123
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S			120,20	783
NOW INC	11,64	1.196	11,03	1.263
PAPA JOHN'S INTL INC	39,81	936	56,11	797
PAYPAL HOLDINGS INC	84,09	11.789	73,62	13.252
PEABODY ENERGY CORP			39,37	3.497
PERSPECTA INC	17,22	234		
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	13,01	4.076	10,29	2.215
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	66,76	1.525	105,65	1.971
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	116,91	2.575		
PRICELINE GROUP INC/THE			1.737,74	9.525
OURATE RETAIL INC	19,52	1.562		
RALPH LAUREN CORP			103,69	1.083
RAYTHEON COMPANY	153,35	1.241	187,85	1.553
ROSNEFT OIL CO PJSC-REGS GDR	6,18	2.334	4,99	2.233
RYANAIR HOLDINGS PLC-SP ADR	71,34	1.024	104,19	1.466
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR	10,96	5.118	16,93	7.244
SCHWAB (CHARLES) CORP			51,37	959
SCORPIO BULKERS INC	5,53	729	7,40	844
SCORPIO TANKERS INC	1,76	2.499	3,05	3.457
SCOTTS MIRACLE-GRO CO	61,46	775	106,99	1.639
SEAGATE TECHNOLOGY	38,59	1.820	41,84	2.181
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	393,46	3.473	410,04	4.843
SIGNET JEWELERS LTD	31,77	555	56,55	834
SISTEMA PJSC-REG S SPONS GDR	2,32	218	4,17	432
SL GREEN REALTY CORP	79,08	2.019	100,93	3.141
SOTHEBY'S	39,74	1.187	51,60	1.878
SOUTHERN COPPER CORP	30,77	1.130	47,45	1.683
SPIRIT AIRLINES INC	57,92	1.261	44,85	943
STEEL DYNAMICS INC	30,04	529	43,13	641
SYNCHRONY FINANCIAL	23,46	4.374	38,61	7.860
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	36,91	7.477	39,65	8.545
TCS GROUP HOLDING -REG S	15,56	5.911	18,85	7.552
TEXAS INSTRUMENTS INC	94,50	1.206	104,44	1.123
THOR INDUSTRIES INC	52,00	513	150,72	686
TMK PAO-GDR REG S	3,22	2.264	4,63	2.220
TOPBUILD CORP	45,00	231	75,74	328
TRACTOR SUPPLY COMPANY	83,44	4.743	74,75	4.265
TRANSNEFT PJSC	2.350,19	215	3.118,45	213
TRIBUNE PUBLISHING CO	11,34	47		
TRIPADVISOR INC	53,94	558	34,46	858
TRONC INC			17,59	88
UNION PACIFIC CORP	138,23	3.999	134,10	4.729

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Global Diversified

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	83,73	3.265	67,40	3.910
USG CORP			38,56	1.083
VEECO INSTRUMENTS INC	7,41	386	14,85	876
VENATOR MATERIALS PLC	4,19	232		
VERISK ANALYTICS INC	109,04	893	96,00	1.832
VICI PROPERTIES INC	18,78	440		
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	5,46	991	11,72	2.372
VISTA OUTDOOR INC	11,35	737	14,57	1.153
WALMART INC			98,75	5.111
WARRIOR MET COAL INC	24,11	3.124		
WELLS FARGO & CO	46,08	7.394	60,67	7.552
WESTERN DIGITAL CORP	36,97	549	79,53	1.198
WESTROCK CO	37,76	571	63,21	969
WHIRLPOOL CORP	106,87	320	168,64	427
WILLIS TOWERS WATSON PLC	151,86	3.614	150,69	3.795
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	24,78	1.797	37,77	3.016
YANDEX NV-A	27,35	1.686	32,75	1.711
ZAR 45,38 pr. 31-12-2018 (50,08 pr. 31-12-2017)				
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	53.793,00	790	35.346,00	611
ARCELORMITTAL SOUTH AFRICA	339,00	262	387,00	341
BIDVEST GROUP LTD	20.685,00	759		
DISCOVERY LTD	15.979,00	3.042	18.600,00	3.422
GOLD FIELDS LTD	4.934,00	522	5.410,00	126
HOSKEN CONS INVESTMENTS LTD	12.400,00	2.792	13.900,00	3.722
HOSKEN PASSENG LOG AND RAIL	430,00	41		
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	3.668,00	325	3.244,00	196
KUMBA IRON ORE LTD	28.305,00	1.770	37.913,00	3.358
MONTAUK ENERGY HOLDINGS LTD	8.000,00	1.783	5.450,00	1.650
MTN GROUP LTD			13.660,00	480
NASPERS LTD-N SHS	289.227,00	1.419	345.100,00	1.535
NEDBANK GROUP LTD	27.472,00	346		
NIVEUS INVESTMENTS LTD	206,00	40	999,00	220
REMGRO LTD	19.474,00	1.849	23.600,00	2.341
SIBANYE GOLD LTD	1.002,00	7.058	1.582,00	7.120
TSOGO SUN HOLDINGS LTD	2.143,00	754	2.436,00	860
Kapitalandele i alt		871.415		1.027.950
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. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
AUD 459,57 pr. 31-12-2018 (484,96 pr. 31-12-2017)				
AMCOR LIMITED	13,25	629	15,42	1.098
AMP LTD	2,45	195	5,19	435
APA GROUP	8,50	375	8,33	679
AUST AND NZ BANKING GROUP	24,46	2.185	28,74	2.086
BENDIGO AND ADELAIDE BANK	10,79	469	11,67	536
BLUESCOPE STEEL LTD	10,96	197	15,37	292
BRAMBLES LTD	10,15	740	10,07	774
CALTEX AUSTRALIA LTD	25,48	317	34,05	447
COCHLEAR LTD	173,57	197	171,23	205
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	72,39	3.336	80,34	3.477
CSL LTD	185,16	1.762		
GOODMAN GROUP	10,63	1.029	8,42	860
GPT GROUP			5,11	598
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	7,00	713	7,24	798
LENLEASE GROUP	11,63	433	16,35	643
MACQUARIE GROUP LTD	108,65	613	99,63	832
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	24,07	1.602	29,57	2.329
NEWCREST MINING LTD	21,80	500	22,82	552
SCENTRE GROUP	3,90	347	4,19	393
STOCKLAND	3,52	168	4,48	226
SYDNEY AIRPORT	6,73	263	7,05	210
TELSTRA CORP LTD	2,85	430	3,63	577
TRANSURBAN GROUP	11,65	829	12,43	345
WESTPAC BANKING CORP	25,04	2.315	31,35	2.626
WOODSIDE PETROLEUM LTD	31,32	1.066	33,08	904
CAD 477,96 pr. 31-12-2018				
AGNICO EAGLE MINES LTD	55,10	904		
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	67,91	327	65,59	327
ALTAGAS LTD	13,90	272	28,62	581
ARC RESOURCES LTD	8,10	151	14,75	285
BANK OF MONTREAL	89,19	2.398	100,59	1.682
BANK OF NOVA SCOTIA	68,05	2.486	81,12	2.554
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	101,68	1.196	122,54	1.829
CANADIAN NATL RAILWAY CO	101,11	1.607	103,65	2.017
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	142,74	210	163,90	250
CANOPY GROWTH CORP	36,61	205		
CENOVUS ENERGY INC			11,48	447
ENCANA CORP	7,88	354	16,77	781
FRANCO-NEVADA CORP	95,73	578	100,46	628
GILDAN ACTIVEWEAR INC	41,44	548	40,61	556
KINROSS GOLD CORP			5,42	357
LOBLAW COMPANIES LTD	61,11	813	68,22	940
MAGNA INTERNATIONAL INC	61,97	599	71,24	712
METRO INC	47,34	776	40,25	683
NATIONAL BANK OF CANADA			62,72	531
PEMBINA PIPELINE CORP			45,51	1.035
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	17,67	186	32,06	349
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	69,96	940	64,05	891
SUN LIFE FINANCIAL INC	45,29	1.257	51,88	378
SUNCOR ENERGY INC			46,15	2.973
TELUS CORP			47,62	396
TORONTO-DOMINION BANK	67,86	3.616	73,65	3.711
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	26,65	426		
CHF 662,20 pr. 31-12-2018 (636,26 pr. 31-12-2017)				
ABB LTD-REG	18,70	2.111	26,12	1.536
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	6.100,00	485		
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	73.300,00	485	70.485,00	897
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	63,00	1.292	88,30	1.107
GIVAUDAN-REG	2.276,00	392	2.252,00	373
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	126,35	372	172,50	488
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	40,50	519	54,95	918

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier Basis ESG

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
CHF 662.20 pr. 31-12-2018 (636.26 pr. 31-12-2017)				
LONZA GROUP AG-REG	254,70	705	263,30	997
NOVARTIS AG-REG			82,40	6.027
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	243,40	5.140	246,50	5.638
SGS SA-REG	2.210,00	805	2.541,00	889
SIKA AG-BR			7.740,00	246
SIKA AG-REG	124,60	248		
SWISS RE AG	90,12	1.093	91,25	776
SWISSCOM AG-REG	469,70	519	518,50	551
ZURICH INSURANCE GROUP AG	293,10	1.696	296,60	1.261
DKK 100,00 pr. 31-12-2018 (100,00 pr. 31-12-2017)				
CHR HANSEN HOLDING A/S	576,60	456	582,00	460
COLOPLAST-B	605,00	578	493,50	472
GENMAB A/S	1.067,50	405		
ISS A/S	182,05	565		
NOVO NORDISK A/S-B	297,90	2.411	334,50	3.091
NOVOZYMES A/S-B SHARES	290,90	608	354,50	741
ORSTED A/S	435,70	664	338,70	517
PANDORA A/S	265,30	255	675,50	649
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	492,10	348	428,80	304
WILLIAM DEMANT HOLDING	184,90	292		
EUR 746.24 pr. 31-12-2018 (744.54 pr. 31-12-2017)				
ACCOR SA	37,11	624	43,00	721
ADIDAS AG	182,40	1.168	167,15	1.068
AEGON NV	4,08	493	5,32	640
AIR LIQUIDE SA	108,45	1.343	105,05	1.542
AKZO NOBEL	70,40	706	73,02	731
ALLIANZ SE-REG	175,14	3.007	191,50	2.740
AMADEUS IT GROUP SA	60,84	697		
ASML HOLDING NV	137,16	2.361	145,15	1.852
ASSICURAZIONI GENERALI	14,60	896	15,20	931
ATOS SE	71,48	320		
AXA SA	18,86	1.182	24,74	1.775
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	4,64	1.063		
BASF SE	60,40	2.094	91,74	3.173
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	70,70	1.349	86,83	1.357
BEIERSDORF AG	91,16	697	97,90	747
CAPGEMINI SE	86,80	902	98,89	1.026
CARREFOUR SA	14,91	657	18,04	793
CNH INDUSTRIAL NV	7,85	372	11,17	994
COLRUYT SA	62,24	394	43,36	274
COMMERZBANK AG	5,78	130	12,51	281
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	29,17	746	45,98	1.417
CREDIT AGRICOLE SA	9,43	479		
CRH PLC	23,10	634	29,96	820
DANONE	61,51	1.056	69,95	1.447
DEUTSCHE BOERSE AG	104,95	1.013	96,80	1.226
DEUTSCHE POST AG-REG	23,91	552	39,75	1.165
E.ON SE	8,63	804	9,06	842
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	3,05	584	2,89	551
ESSILORLUXOTTICA	110,45	873	114,95	211
EURAZEO SE	61,80	492	77,00	583
EXOR NV	47,26	484		
GALP ENERGIA SGPS SA	13,80	510	15,33	565
GRIFOLS SA	22,90	239		
HEIDELBERGCEMENT AG	53,38	401	90,25	927
HENKEL AG & CO KGAA	85,75	702	100,00	1.171
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	95,40	793	110,45	370
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	22,35	898		
ING GROEP NV	9,41	1.274	15,33	2.307
INTESA SANPAOLO	1,94	1.269	2,77	1.312

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier Basis ESG

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
EUR 744.54 pr. 31-12-2017				
INTESA SANPAOLO-RSP			2,66	666
KBC GROUP NV	56,68	598	71,11	982
KERING	411,60	968	393,00	1.165
KERRY GROUP PLC-A	86,50	561	93,50	871
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	22,08	1.087	18,34	901
KONINKLIJKE DSM NV	71,44	710	79,67	1.026
KONINKLIJKE KPN NV	2,56	447	2,91	507
KONINKLIJKE PHILIPS NV	30,93	825	31,54	839
L'OREAL	201,20	1.767	184,95	1.910
MERCK KGAA	89,98	747	89,75	743
METRO AG	13,40	255	16,65	316
MICHELIN (CGDE)	86,70	617	119,55	848
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	190,55	1.268	180,75	1.436
NATIXIS	4,12	267	6,60	427
NESTE OYJ	67,36	428	53,35	338
NN GROUP NV	34,80	591	36,12	612
NOKIA OYJ	5,03	1.181		
OMV AG	38,25	482	52,83	903
ORANGE	14,16	1.265	14,48	1.290
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	15,55	258	28,71	475
RELX NV			19,17	905
RENAULT SA	54,55	538	83,91	1.058
RWE AG	18,97	529		
SAP SE	86,93	3.063	93,45	3.075
SCHNEIDER ELECTRIC SE	59,72	1.913	70,86	1.545
SES	16,71	411	13,01	319
SIEMENS AG-REG	97,38	2.675	116,15	3.599
SNAM SPA	3,82	678	4,08	1.118
STMICROELECTRONICS NV	12,49	281		
TELEFONICA SA	7,34	481		
TERNA SPA			4,84	440
TOTAL SA	46,18	4.506	46,05	4.999
UMICORE	34,86	284		
UNIBAIL-RODAMCO SE			210,00	1.220
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	135,40	788		
UNILEVER NV-CVA	47,42	2.713	46,96	2.680
UPM-KYMMENE OYJ	22,15	614	25,91	717
VIVENDI	21,28	659	22,42	692
VOESTALPINE AG	26,10	309		
WARTSILA OYJ ABP	13,90	164	52,60	206
GBP 831.40 pr. 31-12-2018 (838.76 pr. 31-12-2017)				
3I GROUP PLC	773,40	241	913,50	287
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	2.043,00	514	2.820,00	715
AVIVA PLC	375,50	684	506,50	306
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	462,80	449	647,50	634
BT GROUP PLC	238,10	443	271,70	813
BURBERRY GROUP PLC	1.735,50	706	1.792,00	736
CAPITA PLC			400,90	232
COMPASS GROUP PLC	1.650,00	1.124		
FERGUSON PLC	5.017,00	747		
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.491,20	2.993	1.322,50	2.567
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	4.237,00	272	4.719,00	306
INVESTEC PLC	441,10	357	535,00	437
ITV PLC	124,85	377	165,50	504
JOHNSON MATTHEY PLC	2.799,00	541	3.075,00	599
LAND SECURITIES GROUP PLC			1.008,00	312
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	231,00	212	273,30	253
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	4.062,00	401		
MARKS & SPENCER GROUP PLC	247,20	309	314,80	397
MONDI PLC	1.633,50	403	1.931,00	693

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier Basis ESG

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
GBP 831,40 pr. 31-12-2018 (838,76 pr. 31-12-2017)				
NATIONAL GRID PLC	764,20	844	875,10	1.451
NEXT PLC	3.991,00	411	4.525,00	470
OLD MUTUAL PLC			231,70	892
PEARSON PLC	938,40	508	736,00	559
PRUDENTIAL PLC	1.402,00	1.228	1.905,50	1.925
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.013,00	1.819	6.919,00	1.890
RELX PLC	1.616,50	377	1.739,00	409
SAINSBURY (J) PLC	265,00	400	241,40	367
SCHRODERS PLC	2.443,00	428	3.516,00	621
SEGRO PLC	588,60	770	587,00	774
SKY PLC	1.727,50	702		
SMITH & NEPHEW PLC	1.464,00	512		
SSE PLC	1.081,50	703	1.320,00	274
STANDARD CHARTERED PLC	609,30	671	780,10	1.099
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	256,75	360	436,60	707
TAYLOR WIMPEY PLC	136,25	428	206,40	655
TESCO PLC	190,10	601	209,25	668
TRAVIS PERKINS PLC			1.567,00	473
UNILEVER PLC	4.108,50	1.750	4.125,50	2.276
UNITED UTILITIES GROUP PLC			829,50	600
VODAFONE GROUP PLC			235,00	2.772
WHITBREAD PLC	4.579,00	717	4.000,00	632
WM MORRISON SUPERMARKETS	213,25	551	219,90	573
WPP PLC	846,60	354	1.341,00	565
HKD 83,38 pr. 31-12-2018 (79,32 pr. 31-12-2017)				
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	37,55	282	35,45	253
BEIJING ENTERPRISES WATER GR	3,99	359	6,05	518
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	29,10	802	39,60	1.272
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE	5,83	107	20,90	365
BYD CO LTD-H	49,95	333	68,10	648
CHINA CITIC BANK CORP LTD-H	4,76	659	4,90	645
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	6,46	2.494	7,20	2.433
CHINA EVERBRIGHT BANK CO L-H	3,39	466	3,65	478
CHINA EVERBRIGHT LTD			17,48	499
CHINA MERCHANTS BANK-H	28,70	227	31,10	234
CHINA MINSHENG BANKING COR-H	5,40	551	7,83	633
CHINA VANKE CO LTD-H	26,60	317	31,20	718
CRRC CORP LTD - H			8,36	477
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	11,30	151		
DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H	7,10	391	9,46	495
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	13,80	161	27,10	301
HANG SENG BANK LTD	175,80	555	194,00	844
HONG KONG & CHINA GAS	16,20	1.197	15,32	979
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	226,60	1.283	239,80	1.006
LENOVO GROUP LTD	5,29	432	4,41	343
MTR CORP	41,20	765	45,80	809
PING AN INSURANCE GROUP CO-H			81,35	1.774
SINOPHARM GROUP CO-H	32,90	472	33,80	525
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	82,70	305	72,35	254
SWIRE PROPERTIES LTD	27,50	601	25,20	524
TENCENT HOLDINGS LTD	314,00	7.496	406,00	9.178
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	45,45	117	139,40	341
JPY 5,95 pr. 31-12-2018 (5,50 pr. 31-12-2017)				
AEON CO LTD	2.149,50	960	1.902,50	786
AGC INC	3.430,00	245	4.880,00	322
AISIN SEIKI CO LTD			6.330,00	771
AJINOMOTO CO INC	1.957,00	534	2.121,00	535
ASAHI KASEI CORP	1.130,00	853	1.453,50	1.015
ASTELLAS PHARMA INC	1.401,50	820	1.437,00	777
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	23.165,00	382	20.180,00	197

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier Basis ESG

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
JPY 5.95 pr. 31-12-2018 (5.50 pr. 31-12-2017)				
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	6.380,00	902	5.770,00	754
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	2.297,00	231	2.513,00	233
DAIKIN INDUSTRIES LTD	11.695,00	665	13.335,00	702
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	3.498,00	472	4.327,00	540
DENSO CORP	4.893,00	545	6.763,00	696
DENTSU INC	4.905,00	547	4.775,00	493
EAST JAPAN RAILWAY CO	9.711,00	819	10.995,00	858
EISAI CO LTD	8.502,00	1.008	6.416,00	704
FAST RETAILING CO LTD	56.370,00	936	44.910,00	937
FUJIFILM HOLDINGS CORP			4.605,00	1.166
FUJITSU LTD	6.847,00	625	802,70	678
HITACHI METALS LTD	1.150,00	274	1.618,00	356
HONDA MOTOR CO LTD	2.894,50	1.743	3.862,00	1.853
INPEX CORP	981,70	508	1.409,00	675
KAO CORP	8.154,00	933	7.619,00	807
KDDI CORP	2.624,00	1.569	2.804,50	1.289
KEYENCE CORP	55.680,00	1.570	63.120,00	1.994
KOMATSU LTD	2.365,50	548	4.078,00	873
KUBOTA CORP	1.561,50	383	2.209,50	501
KYOCERA CORP	5.508,00	437	7.373,00	541
LAWSON INC	6.950,00	248	7.490,00	247
MAZDA MOTOR CORP	1.135,00	383	1.511,50	471
MCDONALD'S HOLDINGS CO JAPAN	4.660,00	277	4.955,00	191
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.216,50	946	1.871,50	913
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	1.729,50	515	1.960,00	539
MITSUBISHI UFJ LEASE & FINAN	528,00	478	671,00	561
mitsui fudosan co ltd	2.445,00	664	2.525,00	634
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	170,30	890	204,60	1.522
MURATA MANUFACTURING CO LTD	14.955,00	851	15.120,00	796
NEC CORP	3.265,00	472	3.040,00	407
NGK INSULATORS LTD	1.491,00	266	2.128,00	351
NINTENDO CO LTD	29.285,00	1.045		
NITTO DENKO CORP	5.543,00	500	10.010,00	835
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT	4.075,00	279	5.240,00	332
NTT DOCOMO INC	2.472,50	1.190	2.661,00	907
OBAYASHI CORP	994,00	467	1.364,00	593
OMRON CORP	4.000,00	146	6.720,00	227
ORIENTAL LAND CO LTD	11.055,00	745	10.270,00	867
OSAKA GAS CO LTD	2.009,00	501	2.170,00	501
PANASONIC CORP	990,60	399	1.649,50	924
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	2.662,50	840		
RESONA HOLDINGS INC	528,70	296	673,10	349
SECOM CO LTD	9.114,00	584	8.507,00	785
SEKISUI HOUSE LTD			2.035,50	235
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	4.783,00	1.199	4.683,00	957
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	8.536,00	871	11.450,00	1.270
SHIONOGI & CO LTD			6.097,00	403
SHISEIDO CO LTD	6.892,00	820	5.446,00	600
SHOWA SHELL SEKIYU KK	1.541,00	303	1.530,00	278
SOMPO HOLDINGS INC	3.732,00	306	4.364,00	331
SONY CORP	5.326,00	1.591	5.083,00	1.685
SUBARU CORP			3.583,00	333
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	533,00	519	810,00	729
SUMITOMO CORP			1.915,00	810
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	1.462,00	259	1.905,00	312
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	2.947,50	387	5.178,00	630
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	4.022,00	372	4.473,00	382
SUMITOMO RUBBER INDUSTRIES	1.300,00	186	2.096,00	277
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	4.960,00	443	5.010,00	414

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier Basis ESG

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
JPY 5.95 pr. 31-12-2018 (5.50 pr. 31-12-2017)				
SYSMEX CORP	5.276,00	461	8.870,00	718
T&D HOLDINGS INC	1.279,00	459	1.927,00	640
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	3.705,00	440	6.401,00	1.056
TDK CORP	7.720,00	576	8.990,00	621
TOKYO ELECTRON LTD	12.515,00	384	20.400,00	579
TOKYO GAS CO LTD	2.785,50	720	2.578,50	616
TOKYU CORP	1.795,00	596	1.798,00	552
TOPPAN PRINTING CO LTD	1.617,00	481	1.019,00	561
TORAY INDUSTRIES INC	772,00	541	1.062,50	688
TOYOTA TSUSHO CORP	3.245,00	381	4.535,00	492
YAKULT HONSHA CO LTD	7.720,00	597	8.500,00	608
YAMAHA MOTOR CO LTD	2.159,00	167	3.695,00	264
YASKAWA ELECTRIC CORP	2.698,00	193	4.965,00	328
KRW 0.59 pr. 31-12-2018 (0.58 pr. 31-12-2017)				
AMOREPACIFIC CORP	209.500,00	409	304.500,00	709
AMOREPACIFIC CORP-PREF	102.500,00	144		
AMOREPACIFIC GROUP			141.000,00	372
COWAY CO LTD	74.100,00	360	97.700,00	556
HANA FINANCIAL GROUP	36.250,00	396	49.800,00	539
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES			100.500,00	237
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	14.050,00	502	16.450,00	663
KB FINANCIAL GROUP INC	46.500,00	636	63.400,00	1.333
LG CHEM LTD	347.000,00	875	405.000,00	612
LG CHEM LTD-PREFERENCE	195.500,00	132		
LG CORP	69.900,00	640	91.000,00	824
LG ELECTRONICS INC	62.300,00	333	106.000,00	709
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE	1.101.000,00	599	1.189.000,00	716
LG HOUSEHOLD & HEALTH-PREF	656.000,00	154		
NAVER CORP	122.000,00	507	870.000,00	716
SAMSUNG C&T CORP			126.000,00	547
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT			124.500,00	723
SAMSUNG SDI CO LTD	219.000,00	379	204.500,00	351
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	39.600,00	363	49.400,00	449
SK HOLDINGS CO LTD	260.000,00	615	283.000,00	662
SK HYNIX INC	60.500,00	1.160	76.500,00	1.753
SK INNOVATION CO LTD	179.500,00	706	204.500,00	872
NOK 75,81 pr. 31-12-2017				
DNB ASA			152,10	672
EQUINOR ASA	183,75	1.616	175,20	1.817
NORSK HYDRO ASA	39,21	528	62,35	1.133
ORKLA ASA	68,04	243	87,05	313
TELENOR ASA	167,50	622	175,90	891
NZD 437.73 pr. 31-12-2018 (440.97 pr. 31-12-2017)				
FLETCHER BUILDING LTD	4,88	193	7,60	302
MERIDIAN ENERGY LTD	3,41	540	2,93	468
PLN 173.77 pr. 31-12-2018				
KGHM POLSKA MIEDZ SA	88,88	612		
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	108,15	462		
SEK 73.63 pr. 31-12-2018 (75.73 pr. 31-12-2017)				
ASSA ABLOY AB-B	158,15	236	170,40	261
ATLAS COPCO AB-A SHS	210,50	1.153	354,20	1.220
ATLAS COPCO AB-B SHS	193,32	173		
BOLIDEN AB	191,98	178	280,60	268
ERICSSON LM-B SHS	77,92	1.015	53,85	721
ESSITY AKTIEBOLAG-B	217,60	590	233,00	899
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	126,02	323	169,30	446
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS			202,50	602
KINNEVIK AB - B	213,70	440	277,30	587
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR	561,50	546		
NORDEA BANK AB			99,30	1.256
NORDEA BANK ABP	74,58	737		
SANDVIK AB	126,35	350	143,70	409

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier Basis ESG

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
SEK 73.63 pr. 31-12-2018 (75.73 pr. 31-12-2017)				
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	86,10	287	96,30	330
SKF AB-B SHARES	134,45	492	182,20	685
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	98,30	679	112,20	1.037
SWEDBANK AB - A SHARES	197,75	592	197,90	609
TELIA CO AB	41,98	541	36,55	484
SGD 478,94 pr. 31-12-2018 (463,96 pr. 31-12-2017)				
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	2,57	757	2,72	776
CAPITALAND LTD	3,11	606	3,53	667
CAPITALAND MALL TRUST	2,26	762	2,13	696
CITY DEVELOPMENTS LTD	8,12	250	12,49	372
DBS GROUP HOLDINGS LTD	23,69	1.067	24,85	1.370
GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES L			3,37	256
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	35,35	1.134	40,67	528
KEPPEL CORP LTD	5,91	237	7,35	286
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	2,35	429	2,65	469
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	2,93	802	3,57	947
TWD 20,84 pr. 31-12-2017				
ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGR			38,15	572
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT	58,30	446		
ASUSTEK COMPUTER INC	201,50	342	279,50	466
CHANG HWA COMMERCIAL BANK			16,55	622
CHINA STEEL CORP	24,25	814	24,75	815
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	113,00	576	106,00	530
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	20,20	890	20,50	886
DELTA ELECTRONICS INC	129,50	578	143,50	628
E.SUN FINANCIAL HOLDING CO	20,10	726	18,90	631
FAR EASTERN NEW CENTURY CORP	27,90	249	26,80	235
FUBON FINANCIAL HOLDING CO	47,05	400	50,70	423
MEDIATEK INC	229,50	195	294,00	245
NAN YA PLASTICS CORP	75,50	481	77,90	487
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	311,00	396	284,00	355
TAISHIN FINANCIAL HOLDING	13,05	295	13,85	295
TAISHIN FINANCIAL HOLD-PFD	53,40	24		
TAIWAN BUSINESS BANK	10,35	419	8,39	321
TAIWAN COOPERATIVE FINANCIAL			16,60	426
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	225,50	5.986	229,50	6.073
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	69,80	534	66,00	770
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
3M CO	190,54	3.373	235,37	4.434
ABBVIE INC	92,19	4.174		
ACCENTURE PLC-CL A	141,01	2.625	153,09	2.707
ACUITY BRANDS INC	114,95	226	176,00	328
ADOBE INC	226,24	3.669		
ADVANCE AUTO PARTS INC	157,46	460	99,69	277
AFLAC INC			87,78	1.169
AGILENT TECHNOLOGIES INC	67,46	709	66,97	669
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	160,05	1.601	164,08	990
ALBEMARLE CORP			127,89	683
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	137,07	5.345		
ALIGN TECHNOLOGY INC	209,43	604	222,19	280
ALLSTATE CORP	82,63	932	104,71	1.392
ALLY FINANCIAL INC	22,66	345	29,16	422
ALPHABET INC-CL A	1.044,96	8.281		
ALPHABET INC-CL C	1.035,61	10.330	1.046,40	10.154
AMERICAN EXPRESS CO	95,32	1.869	99,31	2.243
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	39,41	1.141	59,58	1.878
AMERICAN TOWER CORP	158,19	1.774	142,67	1.874
AMERICAN WATER WORKS CO INC	90,77	770	91,49	1.049
AMERIPRISE FINANCIAL INC	104,37	461	169,47	953
AMERISOURCEBERGEN CORP	74,40	350	91,82	410
AMGEN INC	194,67	4.172	173,90	3.984

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier Basis ESG

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652.79 dr. 31-12-2018 (620.04 dr. 31-12-2017)				
ANALOG DEVICES INC	85,83	1.240	89,03	639
ANDEAVOR			114,34	749
ANTERO RESOURCES CORP	9,39	152	19,00	292
ANTHEM INC			225,01	1.942
AON PLC	145,36	1.012	134,00	1.135
APACHE CORP	26,25	296	42,22	452
APPLIED MATERIALS INC	32,74	1.111	51,12	1.917
APTIV PLC	61,57	574	84,83	752
AUTODESK INC	128,61	650	104,83	503
AUTOLIV INC	70,23	418	127,08	719
AUTOMATIC DATA PROCESSING			117,19	1.344
AXIS BANK LTD- GDR REG S	44,85	1.384	43,70	1.027
BALL CORP	45,98	674	37,85	527
BANCO BRADESCO-ADR	9,89	1.774	10,24	1.627
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	47,07	1.473	53,86	1.841
BB&T CORP	43,32	1.135	49,72	1.471
BECTON DICKINSON AND CO	225,32	1.974	214,06	1.448
BEST BUY CO INC	52,96	354	68,47	435
BIOGEN INC	300,92	2.120	318,57	1.752
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	85,15	792	89,17	788
BLACKROCK INC	392,82	1.913	513,71	2.376
BOOKING HOLDINGS INC	1.722,42	2.609		
BORGWARNER INC	34,74	233	51,09	326
BOSTON PROPERTIES INC	112,55	522	130,03	573
BRF SA-ADR			11,26	540
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	51,98	2.515	61,28	3.225
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC			18,66	345
BUNGE LTD	53,44	460	67,08	646
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	84,09	687	89,09	692
CA INC			33,28	235
CADENCE DESIGN SYS INC	43,48	972		
CAMDEN PROPERTY TRUST	88,05	308	92,06	220
CAMPBELL SOUP CO	32,99	246	48,11	341
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	75,59	621		
CARDINAL HEALTH INC	44,60	426	61,27	556
CARMAX INC	62,73	220	64,13	214
CATERPILLAR INC	127,07	2.507	157,58	1.306
CBRE GROUP INC - A	40,04	727	43,31	747
CELANESE CORP	89,97	812	107,08	918
CELGENE CORP	64,09	1.382	104,36	2.418
CENTENE CORP	115,30	870	100,88	723
CENTERPOINT ENERGY INC	28,23	403	28,36	385
CENTURYLINK INC	15,15	637	16,68	908
CHENIERE ENERGY INC	59,19	495	53,84	993
CHUBB LTD	129,18	1.720	146,13	198
CIELO SA-SPONSORED ADR	2,34	240	7,12	694
CIGNA CORP	189,92	1.323	203,09	1.656
CIMAREX ENERGY CO	61,65	347	122,01	653
CISCO SYSTEMS INC	43,33	6.468	38,30	6.069
CIT GROUP INC	38,27	257	49,23	313
CITIZENS FINANCIAL GROUP	29,73	607	41,98	1.042
CITRIX SYSTEMS INC	102,46	899	88,00	733
CLOROX COMPANY	154,14	600	148,74	550
CME GROUP INC	188,12	2.314	146,05	1.311
CMS ENERGY CORP	49,65	899	47,30	814
COCA-COLA CO/THE	47,35	5.909	45,88	5.536
COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	60,84	590	69,62	641
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	63,48	1.142	71,02	1.447
COLGATE-PALMOLIVE CO	59,52	1.860	75,45	1.954

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier Basis ESG

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
COMERICA INC	68,69	363	86,81	436
CONOCOPHILLIPS	62,35	2.842	54,89	2.382
CONSOLIDATED EDISON INC	76,46	778	84,95	821
CORNING INC	30,21	1.096	31,99	1.344
CSX CORP	62,13	1.308	55,01	1.349
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	27,06	649		
CUMMINS INC	133,64	753	176,64	945
DEERE & CO	149,17	1.363	156,51	1.596
DELL TECHNOLOGIES -C	48,87	102		
DELL TECHNOLOGIES INC-CL V			81,28	250
DELTA AIR LINES INC	49,90	493	56,00	750
DENTSPLY SIRONA INC	37,21	389	65,83	654
DEVON ENERGY CORP	22,54	381	41,40	664
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	58,98	487	76,92	603
DISCOVERY INC-C	23,08	410	21,17	515
DOMINION ENERGY INC	71,46	1.203	81,06	1.625
DOMINO'S PIZZA INC	247,99	319	188,96	231
DOVER CORP	70,95	272	100,99	368
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC			97,06	688
DR. REDDY'S LABORATORIES-ADR			37,56	473
DUKE REALTY CORP	25,90	624	27,21	623
E*TRADE FINANCIAL CORP	43,88	376	49,57	404
EASTMAN CHEMICAL CO			92,64	914
EATON CORP PLC	68,66	885	79,01	1.213
ECOLAB INC	147,35	1.625	134,18	1.087
EDISON INTERNATIONAL	56,77	817	63,24	1.061
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	153,17	674	112,71	471
ENEL AMERICAS SA-ADR	8,92	1.148		
EOT CORP			56,92	525
EQUINIX INC	352,56	891	453,22	1.515
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	130,10	670	127,24	622
EVERSOURCE ENERGY	65,04	704	63,18	1.145
EXPEDIA GROUP INC	112,65	379		
EXPEDITORS INTL WASH INC	68,09	629	64,69	568
FASTENAL CO	52,29	833	54,69	827
FEDERAL REALTY INVS TRUST	118,04	412	132,81	441
FIFTH THIRD BANCORP	23,53	514	30,34	864
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	86,05	1.203	93,90	1.122
FRANKLIN RESOURCES INC	29,66	316	43,33	439
GAP INC/THE	25,76	453	34,06	712
GENERAL MILLS INC	38,94	671	59,29	1.262
GILEAD SCIENCES INC	62,55	2.297	71,64	2.824
GRUPO AEROPORTUARIO SUR-ADR	150,60	528	182,51	608
HANESBRANDS INC	12,53	286	20,91	454
HARLEY-DAVIDSON INC	34,12	196	50,88	278
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	44,45	367	56,28	441
HASBRO INC	81,25	575	90,89	611
HCA HEALTHCARE INC	124,45	1.022	87,84	685
HCP INC	27,93	756	26,08	670
HENRY SCHEIN INC	78,52	569	69,88	481
HESS CORP	40,50	323	47,47	359
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	13,21	722	14,36	962
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	71,80	941	79,86	994
HOLOGIC INC	41,10	699	42,75	690
HORMEL FOODS CORP	42,68	768	36,39	622
HOST HOTELS & RESORTS INC	16,67	361	19,85	408
HP INC	20,46	1.128	21,01	1.111
HUMANA INC	286,48	1.085	248,07	1.151
ICICI BANK LTD-SPON ADR	10,29	1.078	9,73	969

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier Basis ESG

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 pr. 31-12-2018				
IDEXX LABORATORIES INC	186,02	347		
IHS MARKIT LTD	47,97	799	45,15	714
ILLINOIS TOOL WORKS	126,69	1.080	166,85	1.598
INFOSYS LTD-SP ADR	9,52	1.995	16,22	2.176
INGERSOLL-RAND PLC	91,23	682	89,19	633
INTEL CORP	46,93	6.810	46,16	6.312
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	75,33	811		
INTERNATIONAL PAPER CO	40,36	495	57,94	675
INTL BUSINESS MACHINES CORP	113,67	2.906	153,42	4.173
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	134,27	599	152,61	646
INTUIT INC	196,85	1.609	157,78	830
INVESCO LTD	16,74	172	36,54	356
IOVIA HOLDINGS INC	116,17	892	97,90	714
IRON MOUNTAIN INC	32,41	288	37,73	318
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	9,14	2.317	13,00	2.539
JOHNSON & JOHNSON	129,05	10.691	139,72	11.247
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	29,65	1.089	38,11	1.571
KANSAS CITY SOUTHERN	95,45	705	105,22	739
KELLOGG CO	57,01	580	67,98	657
KEYCORP	14,78	780	20,17	206
KIMBERLY-CLARK CORP	113,94	1.577	120,66	1.318
KINDER MORGAN INC	15,38	668		
KOHL'S CORP	66,34	538	54,23	668
KRAFT HEINZ CO/THE	43,04	749	77,76	1.537
L BRANDS INC	25,67	136		
L3 TECHNOLOGIES INC	173,66	404	197,85	437
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	126,36	536	159,51	915
LAM RESEARCH CORP	136,17	676	184,07	200
LATAM AIRLINES GROUP-SP ADR	10,30	284		
LENNAR CORP-A	39,15	268		
LIBERTY GLOBAL PLC- C	20,64	502	33,84	938
LINCOLN NATIONAL CORP	51,31	177	76,87	251
LINDE PLC	156,04	1.951		
LKO CORP	23,73	463	40,67	753
LOEWS CORP	45,52	303	50,03	931
LOWE'S COS INC	92,36	2.125	92,94	2.401
LUKOIL PJSC-SPON ADR	71,48	782		
LULULEMON ATHLETICA INC	121,61	274		
LYONDELLBASELL INDU-CL A	83,16	691	110,32	871
M & T BANK CORP	143,13	499	170,99	566
MACERICH CO/THE	43,28	326	65,68	470
MACY'S INC	29,78	184		
MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR	11,35	1.311	23,30	1.433
MANPOWERGROUP INC	64,80	395	126,11	730
MARATHON OIL CORP	14,34	297	16,93	333
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	108,56	1.273	135,73	1.754
MARSH & MCLENNAN COS	79,75	1.445	81,39	198
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	16,19	197	21,47	248
MASCO CORP	29,24	380	43,94	938
MASTERCARD INC - A	188,65	5.116	151,36	4.295
MATTEL INC	9,99	198	15,38	290
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	139,24	514	101,91	358
MCDONALD'S CORP	177,57	4.556	172,12	4.527
MERCK & CO. INC.	76,41	6.520	56,27	4.349
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	565,58	447	619,52	465
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	37,92	392	62,95	618
MICROCHIP TECHNOLOGY INC			87,88	259
MICROSOFT CORP	101,57	23.091	85,54	16.110
MOHAWK INDUSTRIES INC	116,96	443	275,90	992

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier Basis ESG

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	40,03	1.741	42,80	2.065
MOODY'S CORP	140,04	751	147,61	752
MOSAIC CO/THE	29,21	460	25,66	647
NASPERS LTD-N SHS SPON ADR	39,66	3.933	56,60	5.831
NATIONAL OILWELL VARCO INC	25,70	317	36,02	421
NETFLIX INC	267,66	3.325	191,96	2.564
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	54,81	284		
NEW YORK COMMUNITY BANCORP			13,02	531
NEWELL BRANDS INC	18,59	307	30,90	485
NEWMONT MINING CORP	34,65	404		
NIKE INC -CL B	74,14	2.752	62,55	2.541
NISOURCE INC	25,35	315	25,67	216
NOBLE ENERGY INC	18,76	484	29,14	714
NORDSTROM INC	46,61	324	47,38	535
NORFOLK SOUTHERN CORP	149,54	1.653	144,90	1.770
NORTHERN TRUST CORP	83,59	326	99,89	370
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	171,00	1.041	120,20	1.103
NUCOR CORP	51,81	935	63,58	521
NVIDIA CORP	133,50	2.452	193,50	3.633
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	61,38	1.643	73,66	2.341
ONEOK INC	53,95	1.233	53,45	531
ORACLE CORP	45,15	4.041	47,28	4.494
PACCAR INC	57,14	435	71,08	747
PARKER HANNIFIN CORP	149,14	601	199,58	764
PEPSICO INC	110,48	5.135	119,92	4.812
PHOSAGRO PJSC-GDR REG S	12,75	421	15,35	1.067
PINNACLE WEST CAPITAL	85,20	753	85,18	715
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	131,52	704	172,85	879
PLDT INC-SPON ADR	21,38	518		
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	116,91	2.058	144,29	2.413
PPG INDUSTRIES INC	102,23	517	116,82	889
PRAXAIR INC			154,68	1.344
PRICELINE GROUP INC/THE			1.737,74	2.306
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	44,17	281	70,56	426
PROCTER & GAMBLE CO/THE	91,92	7.175	91,88	7.352
PROGRESSIVE CORP	60,33	1.320	56,32	1.433
PROLOGIS INC	58,72	657	64,51	686
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	81,55	1.001	114,98	1.578
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	52,05	1.086	51,50	1.349
PVH CORP	92,95	474	137,21	664
QUEST DIAGNOSTICS INC	83,27	501	98,49	563
QUIMICA Y MINERA CHIL-SP ADR	38,30	308		
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	74,41	444	89,30	830
REGIONS FINANCIAL CORP	13,38	627	17,28	769
RESMED INC	113,87	857	84,69	605
ROBERT HALF INTL INC	57,20	644	55,54	594
ROCKWELL AUTOMATION INC	150,48	532	196,35	660
ROCKWELL COLLINS INC			135,62	902
ROPER TECHNOLOGIES INC	266,52	1.371	259,00	1.265
ROSS STORES INC	83,20	837	80,25	767
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	97,79	560	119,28	649
S&P GLOBAL INC	169,94	1.174	169,40	1.350
SALESFORCE.COM INC	136,97	3.053	102,23	1.878
SBA COMMUNICATIONS CORP	161,89	712	163,36	683
SCHLUMBERGER LTD	36,08	1.579	67,39	3.355
SCHWAB (CHARLES) CORP	41,53	1.457	51,37	1.951
SEALED AIR CORP	34,84	427	49,30	573
SEMPRA ENERGY	108,19	867	106,92	813
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	393,46	729	410,04	997

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier Basis ESG

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
SKYWOKS SOLUTIONS INC	67,02	330	94,95	444
SMITH (A.O.) CORP	42,70	282	61,28	384
SNAP-ON INC	145,29	475	174,30	541
SOUTHERN CO/THE	43,92	1.625	48,09	1.525
SOUTHWEST AIRLINES CO	46,48	481	65,45	644
STANLEY BLACK & DECKER INC	119,74	623	169,69	1.095
STARBUCKS CORP	64,40	2.664	57,43	2.518
STATE STREET CORP	63,07	924	97,61	1.582
SUNTRUST BANKS INC	50,44	461		
SVB FINANCIAL GROUP	189,92	376	233,77	439
SYMANTEC CORP	18,90	326	28,06	460
T ROWE PRICE GROUP INC	92,32	845	104,93	1.142
TAPESTRY INC	33,75	248	44,23	309
TD AMERITRADE HOLDING CORP	48,96	429	51,13	425
TE CONNECTIVITY LTD	75,63	988	95,04	1.033
TECHNIPFMC PLC	19,58	375	31,31	569
TELEFONICA BRASIL-ADR PREF	11,93	576	14,83	470
TELEKOMUNIK INDONESIA-SP ADR	26,21	1.167	32,22	2.333
TESLA INC	332,80	1.375	311,35	1.541
TEXAS INSTRUMENTS INC	94,50	2.836	104,44	3.308
TIFFANY & CO	80,51	400	103,95	762
TIME WARNER INC			91,47	2.255
TJX COMPANIES INC	44,74	1.368		
TRACTOR SUPPLY COMPANY	83,44	589	74,75	501
TRANSDIGM GROUP INC	340,06	644	274,62	494
TRAVELERS COS INC/THE	119,75	1.145	135,64	1.469
TRIMBLE INC	32,91	237	40,64	278
UDR INC	39,62	607	38,52	560
ULTA BEAUTY INC	244,84	714	223,66	703
ULTRAPAR PARTICPAC-SPON ADR	13,54	503	22,73	1.173
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	17,67	278	14,43	342
UNION PACIFIC CORP	138,23	3.262	134,10	3.574
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	97,53	1.970	119,15	2.632
UNITED RENTALS INC	102,53	195	171,91	310
US BANCORP	45,70	1.141		
VALERO ENERGY CORP	74,97	1.508	91,91	1.315
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	113,31	590	111,15	550
VERIZON COMMUNICATIONS INC	56,22	7.225	52,93	5.354
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	165,71	1.185	149,86	1.248
VF CORP	71,34	457	74,00	450
VISA INC-CLASS A SHARES	131,94	6.142		
VORNADO REALTY TRUST			78,18	690
VOYA FINANCIAL INC	40,14	429	49,47	502
WALT DISNEY CO/THE	109,65	4.727	107,51	5.021
WASTE MANAGEMENT INC	88,99	1.067	86,30	1.234
WATERS CORP	188,65	543	193,19	801
WELLTOWER INC	69,41	772	63,77	673
WESTROCK CO	37,76	309	63,21	491
WEYERHAEUSER CO	21,86	604	35,26	925
WHIRLPOOL CORP	106,87	224	168,64	336
WILLIAMS COS INC	22,05	992		
WIPRO LTD-ADR	5,13	942	5,47	1.453
WORKDAY INC-CLASS A	159,68	912	101,74	651
WW GRAINGER INC	282,36	404	236,25	321
WYNDHAM DESTINATIONS INC			115,87	881
XEROX CORP	19,76	291	29,15	408
XL GROUP LTD			35,16	208
XYLEM INC	66,72	566	68,20	549
ZIONS BANCORP NA	40,74	373	50,83	442

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros Globale Aktier Basis ESG

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652.79 dr. 31-12-2018 (620.04 dr. 31-12-2017) ZOETIS INC	85,54	933	72,04	1.032
Kapitalandele i alt		646.146		681.085

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Korte Obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Afledte finansielle instrumenter				
DKK 100,00 pr. 31-12-2018 (100,00 pr. 31-12-2017)				
IRS DKK 10Y. DKK-CIBOR2-DKNA13	104,39	-1.147	103,56	574
IRS DKK 15Y, DKK-CIBOR2-DKNA13	108,98	-18.641		
NP IRS DKK FAST/6M CIBOR			103,94	-704
EUR 746,24 pr. 31-12-2018				
EURO-BOBL FUTURE MAR19	0,21	-671		
EURO-BUND FUTURE MAR19	0,89	-4.854		
IRS EUR 15Y, EUR-EURIBOR-Reuters	107,07	-16.632		
Afledte finansielle instrumenter i alt		-41.945		-130
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2018 (100,00 pr. 31-12-2017)				
1.00% 1 RF ia 20 20 210983	102,51	15.376	102,51	15.376
1.00% 1NYK13HiaDKK 22 219364			103,96	103.960
1.00% 1NYK13HiaDKK 23 219364	103,93	78.983	104,05	10.405
1.00% 1RD10F21APRF 21 201646	102,86	87.120	103,72	1.037
1.00% 1RD10F22JARF 22 201646	103,41	93.270	103,96	39.609
1.00% 1RD10F24APRF 24 201646	103,62	51.810		
1.00% 1RD10F24JARF 24 201646	103,61	33.155		
1.00% 1RDSRO21S32 32 201646			100,40	166.836
1.00% 321.E.ap.21 21 174766	102,83	13.235		
1.00% 321.E.ap.22RF 22 174766	103,52	138.093	104,02	12.898
1.50% 1.5 42A B 37 37 210910	100,46	69.277	101,06	76.872
1.50% 1,5 LR ann R 37 210983	98,57	3.107	98,38	3.882
1.50% 1.5NDASDRO37 37 218773	100,81	7.137	100,55	10.553
1.50% 1.5RDS22S37 37 201646			101,00	73.015
1.50% INK St.lån 23 180966	108,55	162.836	108,84	11
1.75% Danske Stat 25 180966	112,10	11.210	111,87	12.753
2% NYKREDIT 10/01/50	98,21	21.584		
2.00% 01I A 24 219364	102,96	17.364	104,70	29.411
2.00% 2 42A B 37 37 210910	104,23	37.124	103,65	34.327
2.00% 2 43A B 47 47 210910	100,70	215.427	100,25	223.159
2.00% 2 LR ann RO 47 210983	98,98	22.952	98,75	23.605
2.00% 2 Skibe jan 22 215173	105,60	3.168	107,25	3.218
2.00% 2.0RDSRO22S 37 201646	104,44	16.054		
2.00% 2NDASDRO37 37 218773	104,31	123.560		
2.00% 2NDASDRO47 47 218773	100,89	109.061	100,98	273.804
2.00% 2RD10T AP24 24 201646	109,01	4.023	109,66	4.047
2.00% 2RDSRO23S47 47 201646			100,75	2.929
2.50% 2.5 42A B 20 37 210910	106,20	2.379		
2.50% 2,5 43A B 47 47 210910	104,48	291.079		
2.50% 2.5 oct 111. 47 174766	104,66	85.727	104,18	99.905
2.50% 2,5NDASDRO37 37 218773			105,43	2.557
2.50% 2.5NDASDRO47 47 218773	104,78	84.816	104,25	91.780
2.50% 2.5NDASDRO4A 47 218773	103,91	209.363	103,75	198.030
2.50% 2.5RDSRO23S 47 201646	104,67	451.240	104,05	458.142
2.50% 25NYK01E A37 37 219364			105,87	9.662
2.50% 42 s.A. B 34 210910	106,00	24.863	105,75	31.213
3.00% 01E A 29 NK	106,88	12.744	105,00	15.754
3.00% 01E DA 44 219364	107,69	5.123	106,85	16.544
3.00% 22D s. 28 RD	106,68	1.404	105,51	1.725
3.00% 3 43A B 2047 47 210910	107,46	19.501	106,85	27.754
3.00% 3NDSSDRO47 47 218773			106,98	39.894
3.00% 3RDSRO23S47 47 201646			106,48	47.362
3.00% Kommunekredit 01/01-32	104,24	54	102,00	57
3.00% Nordea ann 44 218773	108,00	29.146	106,45	35.498
3.00% Nordea OA 10 44 218773	107,76	11.049	106,28	7.592
3.00% Nykredit 01E A 44			106,30	16.109
3.00% Totalkredit 01/10-31	104,80	3.953	104,00	1.691
3.50% 01E DA 44 219364	110,73	3.320		
3.50% 23S.S 44 201646			108,73	10.245
3.50% 27S. S OA 44 201646	110,74	306	108,50	54.500
3.50% 43 s.A. B 44 210910	110,53	1.364	108,20	2.032
3.50% Nordea OA 10 44 218773	110,67	2.265	108,50	21.700

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Korte Obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2018				
4,125% Danske Bank 09/12-25	104,00	38.480		
4.00% 01E A 31 NK	109,58	3.878	109,50	4.415
4.00% 01E DA 44 NK	112,11	2.801	110,25	2.026
4.00% 02D. 25 NK			109,10	2.761
4.00% 02D. 28 NK			109,50	9.627
4.00% 03D. 38 NK	113,24	4.547	110,80	2.968
4.00% 05D. 20 NK	101,09	7	103,48	30
4.00% 111 E 41 BRF	113,40	2.060		
4.00% 22D s. 28 RD	110,39	3.564	109,50	3.791
4.00% Nordea ann 31 UNIK	109,29	1.208	107,70	1.606
4.00% Nordea OA 10 44 UNIK	111,28	2.599	110,50	4.240
4.00% Totalkredit 01/10-41			110,25	3.635
5% Nykredit (TK) O3D 01iu38 NK			115,35	7.218
5.00% 01E A 41 NK	116,50	4.521	114,60	5.718
5.00% 05D 20 NK	100,53	29	101,45	157
5.00% 111 C..s. 19 TOTAL	100,45	32	102,00	163
5.00% 111 C..s. 35 TOTAL	117,84	666	115,50	696
5.00% 22D s. 19 RD	100,63	46	102,00	263
5.00% 22S. S. 31 RD	112,79	3.550	111,85	4.421
5.00% 42s.A 19 DLR	100,66	26	103,25	148
5.00% 43D OA 38 RD	115,90	436	113,60	530
5.00% Nordea ann 41 UNIK	117,37	1.746	114,48	2.384
5.00% Nordea OA 38 UNIK	116,70	138	112,65	193
5.00% Nordea OA30 41 UNIK	116,16	961	113,05	1.197
6.00% 111 C..s.22æ 22 TOTAL	108,34	658	108,50	683
6.00% 111C.s 35 35 TOTAL	117,29	651	117,00	729
6.00% 23C s. 26 RD	116,32	15.979	114,50	19.820
6.00% 23S. S. 41 RD	116,71	1.178	117,00	1.339
6.00% 27S s OA 41 RD	119,61	566	114,75	759
6.00% 2C s. 19 NK	100,95	92		
6.00% 3C s. 26 NK	114,00	3.261	115,00	4.428
6.00% DK ann. 26 DDBHO	114,90	1.295	114,00	1.534
6.00% RD 01/10-29	121,85	2.014		
6.00% UNIK ann. 32 UNIK	119,49	2.025	115,85	2.384
7.00% 3C s. 26 NK	120,50	3.310	119,25	3.927
BPCE BPCEGP 0 03/28/22	100,00	87.000	101,11	75.833
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/20			100,55	110.431
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/21	100,10	131.845	101,09	132.910
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/22	100,44	14.381	100,79	11.119
BRFKREDIT A/S BRF 1 01/01/22	103,35	54.773	103,83	55.028
BRFKREDIT A/S BRF 1 04/01/27	101,43	39.965		
BRFKREDIT A/S BRF 1 10/01/35			99,35	14.882
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/24	102,34	116.764	102,95	124.333
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/25	102,00	208.794	102,71	25.369
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/26	102,49	256.020	102,79	200.749
DANSKE BANK A/S DANBNK 0 12/31/49	96,50	12.545		
DENMARK - BULLETT DGB 0.5 11/15/27	102,57	117.956		
DENMARK - BULLETT DGB 3 11/15/21			112,78	451.120
DENMARK - BULLETT DGB 4 11/15/19	104,03	5.097	108,53	5.318
DENMARK I/L GOVTT DGBI 0.1 11/15/23	106,29	620.045	107,55	351.752
DENMARK I/L GOVTT DGBI 0.1 11/15/30	111,46	1.373.481		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 01/01/28	100,18	16.885	100,30	22.065
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 04/01/20	100,30	20.060		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/22	100,50	90.450	100,70	70.490
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 07/01/23	100,44	81.270		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 07/02/21	100,40	110.443		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/22	103,55	158.297		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1.5 10/01/40	99,16	847.215	99,00	177.105
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2 10/01/50	99,50	53.747		

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Korte Obligationer

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2017				
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/18			100,63	9.369
FAROE GOVT FARGB 0.5 06/22/21	101,35	24.831	101,70	24.917
LR REALKREDIT LNSDBK 0 01/01/29	100,05	30.016		
LR REALKREDIT LNSDBK 0 07/01/18			100,21	79.663
LR REALKREDIT LNSDBK 0 07/01/21	100,08	108.567		
LR REALKREDIT LNSDBK 1 04/01/21	103,11	25.778	103,30	22.726
LR REALKREDIT LNSDBK 1 04/01/22	102,93	146.161	103,33	115.730
LR REALKREDIT LNSDBK 1 04/01/23	103,02	57.691		
LR REALKREDIT LNSDBK 1.5 10/01/40	97,46	41.884		
LR REALKREDIT LNSDBK 2 10/01/50	98,92	118.045		
NORDEA KREDIT NDASS 0 07/01/21	100,21	581.879	100,27	829.645
NORDEA KREDIT NDASS 0 07/01/22	100,36	34.121		
NORDEA KREDIT NDASS 0 07/01/23	100,45	278.007		
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/21	102,85	90.477		
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/22	103,64	179.706	103,89	180.145
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/23	103,64	83.381		
NORDEA KREDIT NDASS 1 10/01/21	103,22	74.578	103,76	155.633
NORDEA KREDIT NDASS 1 10/01/22	103,72	57.045		
NORDEA KREDIT NDASS 1.5 10/01/40	99,43	352.791	99,28	173.340
NORDEA KREDIT NDASS 2 01/01/23	107,29	32.724	108,65	33.138
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/50	99,71	121.355		
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047			100,75	43.560
NYKREDIT NYKRE 0 04/01/19	100,14	14.858		
NYKREDIT NYKRE 0 04/01/21	100,26	64.943	100,57	394.286
NYKREDIT NYKRE 0 04/01/22	100,16	350.560		
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/19	100,32	99		
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/20			100,39	54.023
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/22	100,40	251.933		
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/19	100,29	98		
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/20			101,26	130.373
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/21	100,02	126.370	100,52	37.168
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/22	100,37	89.921		
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/22	103,30	12.499		
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/23	103,44	10.344		
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/22			104,10	3.362
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/32			100,79	32.711
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/37			100,90	135.787
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/40			99,17	148.067
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/47	104,65	1.596.980	104,18	571.937
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 07/01/20			101,20	106.241
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 07/01/21	101,07	332.648	101,66	308.239
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 01/01/23			103,92	74.823
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 04/01/22	103,56	590.691	104,02	788.716
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1.5 10/01/40	99,38	191.822		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2 10/01/50	98,28	90.598		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2.5 10/01/47	104,05	209.555		
RINGKJOEBING RILBAD 0 06/13/30	97,75	288.363		
SANTANDER CONSUM SCBNOR 0 09/20/21	97,26	29.178		
Var Danmarks Skibskredit 01/01-23			102,87	7.715
Var DLR KREDIT 2019			100,55	62.623
Var Nordea Kredit 01/07-19	100,31	95		
Var Nykredit (TK) 01/07-21	101,45	74.992	101,75	99.068
Var Nvkredit 04/01-19	100,20	99.754		
Var RD 01/04-19	100,19	14.728		
Var RD 01/07-19	100,26	99		
Var RD 01/10-19	100,18	3.106	100,70	3.122
Var RD 01/10-29	100,39	35.137		
Var Søar Nord 18/12-23			102,85	4.114
EUR 746,24 pr. 31-12-2018 (744,54 pr. 31-12-2017)				
2.00% 10U.LU JA 20 201646	102,30	14.047	104,45	14.309

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros Korte Obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 746.24 pr. 31-12-2018				
ARKEA HL CMARK 0.375 03/04/24	100,14	112.098		
CRD MUTUEL ARKEA CMARK 0.875 10/05/	100,08	29.872		
DANICA PENSION DANPEN 4.375 09/29/45	105,33	171.496		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 01/01/28	101,15	68.003	100,20	111.905
JYSKE BANK A/S JYBC 0.875 12/03/21	99,99	149.235		
NIBC BANK NV NIBCAP 0 02/01/23	100,79	315.884		
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	103,80	11.852	107,36	12.229
RAIFF LB OBEROST RFLBOB 0 01/12/22	100,23	194.459		
SYDBANK A/S SYDBDC 0 11/02/29	96,75	115.518	101,00	112.798
SYDBANK A/S SYDBDC 1.375 09/18/23	98,77	14.741		
Obligationer i alt		15.209.583		9.501.280

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Eurokredit SRI

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Afledte finansielle instrumenter				
DKK 100,00 pr. 31-12-2017				
FXF deliverable FXF(D)830801790			100,08	-21.517
FXF deliverable FXF(D)830804888			100,10	-4.705
FXF deliverable FXF(D)830831206	100,01	-7.401		
FXF deliverable FXF(D)830832176	100,03	-26.208		
FXF deliverable FXF(D)830835009	100,08	-37.430		
EUR 744.54 pr. 31-12-2017				
FXF deliverable FXF(D)830801790			100,06	21.533
FXF deliverable FXF(D)830804888			100,08	4.708
FXF deliverable FXF(D)830831206	100,01	7.411		
FXF deliverable FXF(D)830832176	100,04	26.233		
FXF deliverable FXF(D)830835009	100,06	37.442		
		47		19
Afledte finansielle instrumenter i alt				
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2018				
2.00% 2RDSRO23S47 47 201646	100,91	10.936		
4.125% Danske Bank 09/12-25			110,00	1.100
AMBU A/S AMBUDC 3.375 03/15/18			100,67	3.020
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/20	100,17	6.010	100,50	3.015
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/22	100,50	4.020	100,70	2.014
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 07/02/21	100,40	5.924		
DSV AS DSVDC 3.5 06/24/20	104,48	4.179	107,00	4.280
HALDOR TOPSOE AS HALDOR 3.625 04/17	104,19	1.042	105,71	1.057
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047			100,75	6.753
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/40	99,23	16.047		
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/50	99,66	7.927	99,60	4.471
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2 10/01/50	99,69	9.268		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2.5 10/01/50	103,61	4.847		
EUR 746.24 pr. 31-12-2018				
ABBOTT IL FIN ABT 0 09/27/20	99,60	2.230		
ABBOTT IL FIN ABT 0.875 09/27/23	100,01	4.851		
AEROPORT PARIS ADPPF 1 12/13/27	98,13	2.197	99,07	1.475
AIR PROD & CHEM APD 1 02/12/25	101,71	2.656	101,98	759
AKTIA BANK AKTIA 0 10/12/20			100,31	1.680
ALLERGAN FUNDING AGN 0 11/15/20	99,43	4.081		
ALLERGAN FUNDING AGN 1.25 06/01/24	97,89	3.652	99,63	1.298
ALLERGAN FUNDING AGN 1.5 11/15/23	100,84	3.198		
ALLERGAN FUNDING AGN 2.625 11/15/28	100,92	3.765		
ALLIANZ FINANCE ALVGR 5.75 07/08/41	110,95	3.312		
ALLIANZ SE ALVGR 3.099 07/06/47	101,48	757	109,73	817
ALLIANZ SE ALVGR 3.375 PERP	103,49	3.089	111,41	1.659
ALLIANZ SE ALVGR 4.75 PERP	110,00	4.925	119,06	1.773
ALLIANZ SE ALVGR 5.625 10/17/42	114,92	2.573	121,95	908
ALME 5X A ALME 5X A			101,11	753
AMADEUS IT GROUP AMSSM 0 03/18/22	99,10	2.958		
AMADEUS IT GROUP AMSSM 0.875 09/18/	99,53	2.971		
AMADEUS IT GROUP AMSSM 1.5 09/18/26	98,70	3.683		
APRR SA ARRF 1.5 01/15/24	104,35	3.894	104,83	780
APRR SA ARRF 1.5 01/25/30	100,89	6.776		
ASML HOLDING NV ASML 1.625 05/28/27	101,69	1.518		
ASSICURAZIONI ASSGEN 4.596 PERP	97,39	4.106	109,84	1.636
ASSICURAZIONI ASSGEN 7.75 12/12/42	116,71	2.613	129,18	962
AT&T INC T 1.05 09/04/23			100,99	1.504
AT&T INC T 1.05 09/05/23	99,74	1.489		
AT&T INC T 1.8 09/04/26			101,16	3.389
AT&T INC T 1.8 09/05/26	99,21	5.183		
AT&T INC T 2.35 09/04/29			101,19	3.014
AT&T INC T 2.35 09/05/29	98,21	2.199		
ATOS SE ATOFP 0.75 05/07/22	100,04	2.986		
ATOS SE ATOFP 1.75 05/07/25	100,79	3.008		
AUTOLIV INC ALV 0.75 06/26/23	99,32	4.002		
AUTOROUTES DU SU DGFP 1.25 01/18/27	100,24	3.740	102,20	761
AXA SA AXASA 3.941 PERP	103,59	3.865	113,57	2.114

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Eurokredit SRI

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 744.54 pr. 31-12-2017				
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 0 04/12/22			101,24	754
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 0.625 01/17/	100,41	5.995	100,92	2.254
BANCO SANTANDER SANTAN 1.375 12/14	102,85	3.838	104,46	1.556
BANCO SANTANDER SANTAN 2.125 02/08	91,48	2.048		
BANK OF AMER CRP BAC 0 09/21/21	99,33	3.521	100,24	1.119
BANK OF AMER CRP BAC 0.736 02/07/22	100,51	2.250	101,62	1.892
BANK OF IRELAND BKIR 7.375 PERP	104,52	3.120	112,68	1.678
BANO FED CRD MUT BFCM 0.375 01/13/22	100,04	2.986	100,41	1.495
BANO FED CRD MUT BFCM 0.75 07/17/25	98,17	10.256		
BANO FED CRD MUT BFCM 2.625 03/31/27	100,44	2.998	108,45	1.615
BARCLAYS BK PLC BACR 6 01/14/21	107,78	3.217		
BARCLAYS BK PLC BACR 6.625 03/30/22	112,28	9.527	122,86	768
BARCLAYS PLC BACR 0.625 11/14/23			99,15	1.107
BARCLAYS PLC BACR 1.875 12/08/23	98,90	2.214	105,22	1.371
BASF SE BASGR 0.875 05/22/25	100,23	2.244		
BERKSHIRE HATHWY BRK 0.625 01/17/23	100,65	3.004	100,78	1.876
BMW FINANCE NV BMW 0.25 01/14/22	99,36	4.449		
BMW FINANCE NV BMW 1 08/29/25	98,33	1.467		
BMW FINANCE NV BMW 1 11/14/24	99,42	5.935		
BNP PARIBAS BNP 1.125 11/22/23	99,31	5.558		
BNP PARIBAS BNP 1.25 03/19/25	98,14	4.943		
BNP PARIBAS BNP 4.875 PERP	102,35	14.007	104,25	2.911
BNP-CALL07/18 BNP 7.781 PERP			103,89	3.094
BPCE BPCEGP 0 03/23/23	96,77	1.444		
BPCE BPCEGP 0.875 01/31/24	98,18	2.931		
CAIXABANK CABKSM 0.75 04/18/23	97,77	8.026		
CAIXABANK CABKSM 1.125 01/12/23			99,76	743
CARREFOUR SA CAFP 0.75 04/26/24			99,83	1.115
CELANESE US HLDS CE 1.25 02/11/25	96,01	6.627	99,16	2.399
CELANESE US HLDS CE 2.125 03/01/27	97,33	5.447		
CITIGROUP INC C 0.75 10/26/23	98,28	5.427	100,35	747
CNH IND FIN CNHI 1.875 01/19/26	98,67	6.627		
CNP ASSURANCES CNPFP 1.875 10/20/22	101,69	2.277	105,64	1.573
COCA-COLA EURO CCE 1.5 11/08/27	100,62	5.256		
COFIROUTE DGFP 0.375 02/07/25	96,53	4.322	97,08	2.168
COMPAGNIE FIN ET DGFP 1.125 10/13/27			100,40	2.243
CONTE 3X A CONTE 3X A			100,82	1.351
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.375 03/13/25	99,16	5.920		
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.375 05/03/27			103,02	3.068
CREDIT LOGEMENT CRLOG 1.35 11/28/29	94,85	2.831	100,02	1.489
CREDIT SUISSE CS 1.25 07/17/25	97,81	2.920	101,09	3.011
CREDIT SUISSE CS 5.75 09/18/25	107,15	7.196	113,65	3.385
DANONE BNFP 0.424 11/03/22	100,06	747	100,29	2.240
DANONE BNFP 1 03/26/25	100,42	4.496		
DEUTSCHE BOERSE DBOERS 2.75 02/05/4	102,85	1.535	107,29	399
DEUTSCHE TEL FIN DT 0.875 01/30/24	100,68	3.756	101,50	1.511
ELEC DE FRANCE EDF 4.25 PERP			106,18	3.953
ELI LILLY & CO LLY 1.625 06/02/26	104,86	4.695	105,56	2.358
ELIA SYSTEM OP ELIASO 1.375 05/27/24	102,64	4.596	103,56	771
ELIA SYSTEM OP ELIASO 2.75 PERP	98,15	2.197		
ELIS SA ELISGP 3 04/30/22	101,09	3.017		
ENAGAS FIN SA ENGSM 1 03/25/23	102,41	3.821	102,51	1.527
ENAGAS FIN SA ENGSM 1.25 02/06/25	102,60	3.062		
ENEL FIN INTL NV ENELIM 1.125 09/16/26	94,75	5.656		
ENGIE ENGIFP 0.875 03/27/24	101,05	11.312	101,47	3.022
ENGIE ENGIFP 0.875 09/19/25	99,55	1.486		
ESB FINANCE DAC ESBIRE 2.125 11/05/33	100,62	6.007		
EUROCLEAR BANK EUROCL 0.25 09/07/22	99,66	8.924		
EUROCLEAR BANK EUROCL 0.5 07/10/23	99,89	5.218		

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Eurokredit SRI

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 744,54 pr. 31-12-2017				
EUROGRID GMBH EUROGR 1.625 11/03/2			105,59	786
EXP-IMP BK KOREA EIBKOR 0.625 07/11/2	100,75	3.007		
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
FEDEX CORP FDX 0.5 04/09/20	100,42	1.499		
FEDEX CORP FDX 1 01/11/23			101,93	1.138
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	83,90	2.817	100,39	2.429
FRESENIUS MEDICA FMEGR 1.5 07/11/25	98,29	733		
GECINA GFCFP 1.375 01/26/28	96,67	3.607	100,59	1.498
GECINA GFCFP 1.375 06/30/27			101,71	3.029
GECINA GFCFP 2 06/17/24	104,96	3.133	107,42	1.600
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
GLAXOSMITHKLINE GSK 1 09/12/26			100,43	3.365
GOLDMAN SACHS GP GS 1.375 05/15/24	99,38	4.450	102,23	2.283
GREAT-WEST LIFEC GWOCN 2.5 04/18/23	107,44	1.603		
HBOS PLC LLOYDS 4.5 03/18/30	104,58	1.522	117,67	876
HSBC HOLDINGS HSBC 0.875 09/06/24	96,78	5.055	100,43	2.243
HSBC HOLDINGS HSBC 1.5 12/04/24	100,13	5.231		
IBM CORP IBM 0.95 05/23/25			101,03	3.761
INDIGO GROUP VPARKI 2.125 04/16/25	104,23	1.556		
ING GROEP NV INTNED 0 09/20/23	98,27	3.667		
ING GROEP NV INTNED 1 09/20/23	99,53	2.228		
ING GROEP NV INTNED 2 09/20/28	99,92	3.728		
INTESA SANPAOLO ISPIM 6.625 09/13/23	113,85	5.098	125,83	3.747
INVESTOR AB INVSA 1.5 09/12/30	101,50	3.522		
JCDECAUX SA DECFP 1 06/01/23	102,09	3.809	101,74	2.272
JOHNSON CONTROLS JCI 1 09/15/23			101,15	1.506
JYSKE BANK A/S JYBC 0 12/01/22	99,75	1.489	101,70	757
JYSKE BANK A/S JYBC 0.875 12/03/21	99,99	2.985		
KBC GROEP NV KBCBB 5.625 PERP	99,80	10.054		
KBC GROUP NV KBCBB 0.875 06/27/23	99,91	3.728		
KELLOGG CO K 0.8 11/17/22			101,12	1.506
KERING KERFP 1.5 04/05/27	101,93	5.324	103,47	1.541
KLEPI LIFP 1 04/17/23			102,52	763
LEASEPLAN CORP LPTY 1 04/08/20			102,02	760
LEGRAND SA LRF 0.5 10/09/23	100,05	5.226	99,74	2.971
LEGRAND SA LRF 0.75 07/06/24	100,13	6.725	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	98,35	1.651	99,68	928
LOXAM SAS LOXAM 4.875 07/23/21	100,87	879		
MAGNA INTL INC MGCN 1.5 09/25/27			102,75	1.147
MAPFRE MAPSM 4.125 09/07/48	99,79	2.979		
MAPFRE MAPSM 4.375 03/31/47	102,42	1.529	113,90	848
MCDONALD'S CORP MCD 0.625 01/29/24	98,32	6.604	99,10	2.214
MCDONALD'S CORP MCD 1.5 11/28/29	96,51	4.321	98,82	2.207
MICHELIN MLFP 1.75 09/03/30	101,49	4.544		
MITSUB UFJ FIN MUFG 0.98 10/09/23	100,16	1.869		
MIZUHO FINANCIAL MIZUHO 1.02 10/11/2	100,78	4.324		
MOLNLYCKE HLD MOLNLY 1.75 02/28/24			103,55	1.156
MORGAN STANLEY MS 1.875 03/30/23	103,76	5.807	106,20	1.819
NN GROUP NV NNGRNV 4.5 PERP	99,96	2.984	113,00	841
NORTEGAS ENERGIA NATUEN 0.918 09/28			100,67	1.124
NORTEGAS ENERGIA NATUEN 2.065 09/28			101,78	758
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	103,97	13.849	109,18	2.439
ORANGE ORAFP 0.75 09/11/23	100,81	6.018	101,25	1.508

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Eurokredit SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 746.24 pr. 31-12-2018 (744.54 pr. 31-12-2017)				
ORANGE ORAFP 1 05/12/25	99,94	3.729	101,31	1.509
ORANGE ORAFP 1.375 03/20/28	98,48	3.674		
ORANGE ORAFP 4 PERP	105,43	8.654	110,78	3.299
ORSTED A/S ORSTED 6.25 06/26/13	112,06	2.509		
PARKER-HANNIFIN PH 1.125 03/01/25			101,46	755
PHILIPS NV PHIANA 0.75 05/02/24	99,23	5.184		
PHILIPS NV PHIANA 1.375 05/02/28	97,64	2.732		
PRAXAIR INC PX 1.2 02/12/24	102,78	3.451		
PROXIMUS SADP PROXBB 0.5 03/22/22			101,04	1.505
RABOBANK RABOBK 6.875 03/19/20	108,13	6.052		
RED ELECTRICA FI REESM 1.125 04/24/25	102,09	3.809		
RELX FINANCE RELLN 1 03/22/24	99,28	5.557	101,42	4.153
RENAULT RENAUL 1 11/28/25			98,82	2.207
RENAULT RENAUL 2 09/28/26	99,14	4.439		
SAMPO OYJ SAMPFH 2.25 09/27/30	99,70	3.720		
SCHAEFFLER FIN SHAEFF 3.25 05/15/25			107,60	801
SCHNEIDER ELEC SUPP 0.25 09/09/24	97,22	5.804	96,90	2.886
SCHNEIDER ELEC SUPP 1.375 06/21/27	101,52	3.030		
SOCIETE GENERALE SOCGEN 0.25 01/18/	99,53	6.684		
SOCIETE GENERALE SOCGEN 1.125 01/23	97,32	7.262		
SOCIETE GENERALE SOCGEN 1.375 02/23	96,12	2.869		
SVENSKA HNDLSBKN SHBASS 1.625 03/0	99,15	1.480		
SWEDBANK AB SWEDA 0.4 08/29/23	99,22	2.591		
SWEDBANK AB SWEDA 1.5 09/18/28	99,00	2.955		
SWISSCOM AG SCMNFX 1.125 10/12/26	99,99	3.097		
SYDBANK A/S SYDBDC 1.375 09/18/23	98,77	5.712		
TELEFONICA EMIS TELEFO 1.447 01/22/27	97,46	10.909		
TELEFONICA EMIS TELEFO 1.715 01/12/28			101,50	1.511
TELEFONICA EUROP TELEFO 3 PERP	93,00	1.388		
TELEFONICA EUROP TELEFO 4.2 PERP	102,36	4.583		
TELEFONICA EUROP TELEFO 7.625 PERP			119,99	1.787
TELIA CO AB TELIAS 3.625 02/14/24			117,12	1.308
TENNET HLD BV TENN 0.75 06/26/25	99,41	7.418	99,59	2.966
TENNET HLD BV TENN 1.375 06/05/28	100,50	5.062		
TENNET HLD BV TENN 2.995 PERP	97,48	6.547	104,38	777
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.5 03/17/21			104,51	1.167
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.625 01/13/	104,23	4.084	104,44	4.471
TERNA SPA TRNIM 1.375 07/26/27			100,50	748
TEVA PHARM FNC TEVA 1.125 10/15/24			86,95	647
TEVA PHARM FNC TEVA 1.25 03/31/23			91,69	1.536
TEVA-REPURCH TEVA 2.875 04/15/19			101,65	757
UBS AG LONDON UBS 0.125 11/05/21			99,71	2.227
UBS AG LONDON UBS 0.25 01/10/22	99,58	5.945		
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	106,08	9.657	112,25	3.343
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.25 04/17/25	98,73	8.104		
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.5 11/30/24	100,73	4.510	104,05	1.549
UBS GROUP FUNDIN UBS 5.75 PERP	106,23	16.647	114,13	4.249
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1 03/14/25			101,46	944
UNITYMEDIA UNITY 6.25 01/15/29	109,77	3.686		
VALEO SA FRFP 1.625 03/18/26			104,73	780
VERIZON COMM INC VZ 1.375 10/27/26	99,43	4.452	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	99,92	5.518	100,27	1.493
VINCI SA DGFP 1 09/26/25	99,60	4.459		
VINCI SA DGFP 1.75 09/26/30	100,23	3.740		
VODAFONE GROUP VOD 1.875 11/20/29			99,32	2.219
WOLTERS KLUWER N WKLNA 1.5 03/22/27	101,31	3.213	102,10	2.281
Obligationer i alt		751.904		241.609

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Fokusaktier

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
CHF 662,20 pr. 31-12-2018 (636,26 pr. 31-12-2017)				
NESTLE SA-REG	79,80	8.677	83,80	8.054
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN			246,50	8.471
DKK 100,00 pr. 31-12-2018 (100,00 pr. 31-12-2017)				
NOVO NORDISK A/S-B	297,90	8.133	334,50	10.339
EUR 746,24 pr. 31-12-2018 (744,54 pr. 31-12-2017)				
AXA SA	18,86	9.092	24,74	9.979
DEUTSCHE POST AG-REG			39,75	7.271
FRESENIUS SE & CO KGAA	42,38	6.698	65,07	11.390
HENKEL AG & CO KGAA			100,00	6.332
ING GROEP NV	9,41	5.134	15,33	9.454
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	258,20	6.451	245,40	7.058
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	25,66	7.815	27,79	7.222
SCHNEIDER ELECTRIC SE			70,86	7.076
SIEMENS HEALTHINEERS AG	36,55	6.694		
UNILEVER NV-CVA	47,42	10.250	46,96	11.602
GBP 831,40 pr. 31-12-2018 (838,76 pr. 31-12-2017)				
GLENCORE PLC	291,35	6.587	390,00	7.496
MERLIN ENTERTAINMENT			362,90	7.332
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.013,00	6.107	6.919,00	7.914
SHIRE PLC			3.900,00	7.149
HKD 83,38 pr. 31-12-2018 (79,32 pr. 31-12-2017)				
AIA GROUP LTD	65,00	9.424	66,65	11.155
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	49,80	6.233		
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	22,25	4.155	35,90	6.999
TENCENT HOLDINGS LTD	314,00	8.633	406,00	8.146
JPY 5,95 pr. 31-12-2018 (5,50 pr. 31-12-2017)				
DAIKIN INDUSTRIES LTD	11.695,00	4.752	13.335,00	5.357
SEK 73,63 pr. 31-12-2018				
ATLAS COPCO AB-A SHS	210,50	6.644	354,20	7.174
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
ACCENTURE PLC-CL A	141,01	7.530	153,09	7.280
ACTIVISION BLIZZARD INC	46,57	4.681	63,32	6.769
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	137,07	5.807		
ALPHABET INC-CL C	1.035,61	12.872	1.046,40	8.422
AMAZON.COM INC	1.501,97	6.903	1.169,47	5.330
ANTHEM INC	262,63	6.071		
APPLE INC	157,74	4.775	169,23	8.971
CITIGROUP INC	52,06	6.514	74,41	9.978
CREDICORP LTD	221,67	6.904	207,43	6.739
DANAHER CORP	103,12	8.862	92,82	8.599
FACEBOOK INC-CLASS A			176,46	8.514
ICICI BANK LTD-SPON ADR	10,29	8.299	9,73	8.341
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	134,27	7.924	152,61	7.959
JOHNSON & JOHNSON	129,05	8.210	139,72	7.067
MICROSOFT CORP	101,57	9.528	85,54	8.283
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	40,03	6.764		
NASDAQ INC	81,57	10.549	76,83	13.632
NORFOLK SOUTHERN CORP	149,54	5.801	144,90	7.283
PRUDENTIAL FINANCIAL INC			114,98	7.028
ROCKWELL AUTOMATION INC	150,48	6.067	196,35	7.347
S&P GLOBAL INC	169,94	12.826	169,40	10.026
STARBUCKS CORP			57,43	8.184
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	36,91	7.135	39,65	7.283
UNITEDHEALTH GROUP INC	249,12	7.030		
VISA INC-CLASS A SHARES	131,94	13.814	114,02	13.454
WATSCO INC	139,14	4.802		
Kapitalandele i alt		301.146		349.459

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Fokusaktier Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
CHF 662,20 pr. 31-12-2018 (636,26 pr. 31-12-2017)				
NESTLE SA-REG	79,80	13.637	83,80	8.809
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN			246,50	9.437
DKK 100,00 pr. 31-12-2018 (100,00 pr. 31-12-2017)				
NOVO NORDISK A/S-B	297,90	12.825	334,50	11.376
EUR 746,24 pr. 31-12-2018 (744,54 pr. 31-12-2017)				
AXA SA	18,86	14.392	24,74	11.161
DEUTSCHE POST AG-REG			39,75	8.041
FRESENIUS SE & CO KGAA	42,38	10.596	65,07	12.739
HENKEL AG & CO KGAA			100,00	6.732
ING GROEP NV	9,41	8.109	15,33	10.408
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	258,20	10.181	245,40	7.780
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	25,66	12.316	27,79	7.947
SCHNEIDER ELECTRIC SE			70,86	7.787
SIEMENS HEALTHINEERS AG	36,55	10.516		
UNILEVER NV-CVA	47,42	16.056	46,96	12.766
GBP 831,40 pr. 31-12-2018 (838,76 pr. 31-12-2017)				
GLENCORE PLC	291,35	10.379	390,00	8.248
MERLIN ENTERTAINMENT			362,90	8.067
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.013,00	9.566	6.919,00	8.709
SHIRE PLC			3.900,00	7.996
HKD 83,38 pr. 31-12-2018 (79,32 pr. 31-12-2017)				
AIA GROUP LTD	65,00	14.878	66,65	12.274
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	49,80	9.840		
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	22,25	6.593	35,90	7.833
TENCENT HOLDINGS LTD	314,00	13.605	406,00	8.954
JPY 5,95 pr. 31-12-2018 (5,50 pr. 31-12-2017)				
DAIKIN INDUSTRIES LTD	11.695,00	7.394	13.335,00	5.967
SEK 73,63 pr. 31-12-2018				
ATLAS COPCO AB-A SHS	210,50	10.470	354,20	8.008
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
ACCENTURE PLC-CL A	141,01	11.865	153,09	8.126
ACTIVISION BLIZZARD INC	46,57	7.441	63,32	7.570
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	137,07	9.151		
ALPHABET INC-CL C	1.035,61	20.288	1.046,40	9.265
AMAZON.COM INC	1.501,97	10.874	1.169,47	5.859
ANTHEM INC	262,63	9.603		
APPLE INC	157,74	7.527	169,23	9.869
CITIGROUP INC	52,06	10.324	74,41	10.979
CREDICORP LTD	221,67	10.912	207,43	7.537
DANAHER CORP	103,12	14.009	92,82	9.462
FACEBOOK INC-CLASS A			176,46	9.368
ICICI BANK LTD-SPON ADR	10,29	13.078	9,73	9.156
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	134,27	12.509	152,61	8.712
JOHNSON & JOHNSON	129,05	12.938	139,72	7.776
MICROSOFT CORP	101,57	15.015	85,54	9.264
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	40,03	10.625		
NASDAQ INC	81,57	16.623	76,83	14.999
NORFOLK SOUTHERN CORP	149,54	9.141	144,90	8.013
PRUDENTIAL FINANCIAL INC			114,98	7.733
ROCKWELL AUTOMATION INC	150,48	9.668	196,35	8.060
S&P GLOBAL INC	169,94	20.248	169,40	11.031
STARBUCKS CORP			57,43	9.005
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	36,91	11.243	39,65	8.028
UNITEDHEALTH GROUP INC	249,12	11.094		
VISA INC-CLASS A SHARES	131,94	21.770	114,02	14.851
WATSCO INC	139,14	7.581		
Kapitalandele i alt		474.878		385.702

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
AUD 459,57 pr. 31-12-2018 (484,96 pr. 31-12-2017)				
BEACH ENERGY LTD	1,35	9.503	1,25	2.748
CHARTER HALL GROUP	7,42	2.097		
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	9,24	5.278		
REGIS RESOURCES LTD			4,30	4.432
WHITEHAVEN COAL LTD			4,46	11.217
CAD 477,96 pr. 31-12-2018 (494,86 pr. 31-12-2017)				
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	101,68	15.687	122,54	21.701
IMPERIAL OIL LTD	34,59	8.194		
NATIONAL BANK OF CANADA			62,72	2.490
CHF 662,20 pr. 31-12-2018				
NESTLE SA-REG	79,80	2.813		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	243,40	7.969		
DKK 100,00 pr. 31-12-2018 (100,00 pr. 31-12-2017)				
NOVO NORDISK A/S-B	297,90	18.279	334,50	23.807
ORSTED A/S			338,70	5.280
VESTAS WIND SYSTEMS A/S			428,80	5.623
EUR 746,24 pr. 31-12-2018				
ALTEN SA	72,70	2.263		
AROWNTOWN SA			6,42	4.625
CERVED GROUP SPA			10,60	2.692
COVESTRO AG			86,03	21.134
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES			70,80	2.505
FLOW TRADERS	27,84	2.040		
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA			50,10	4.112
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	95,40	15.466	110,45	15.074
ITALGAS SPA	5,00	10.197		
KERING	411,60	9.709		
NESTE OYJ	67,36	3.664		
OMV AG			52,83	12.489
REPSOL SA	14,08	10.226	14,75	15.982
SARAS SPA			2,00	6.048
UNILEVER NV-CVA			46,96	3.930
UPM-KYMMENE OYJ	22,15	2.293		
GBP 831,40 pr. 31-12-2018 (838,76 pr. 31-12-2017)				
3I GROUP PLC	773,40	1.936	913,50	19.711
ASHTAD GROUP PLC	1.637,00	13.642		
BELLWAY PLC	2.515,00	5.414		
BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	3.479,00	4.508	4.197,00	19.364
FERREXPO PLC			293,10	5.696
INFORMA PLC	630,20	2.345		
LLOYDS BANKING GROUP PLC	51,85	10.359		
MICRO FOCUS INTERNATIONAL			2.523,00	3.789
ONESAVINGS BANK PLC			412,60	2.651
PAGEGROUP PLC	450,80	2.262		
PERSIMMON PLC	1.930,00	5.274	2.738,00	6.154
PETROFAC LTD	477,00	1.977		
REDROW PLC	491,40	4.010	654,50	3.862
UNILEVER PLC			4.125,50	2.447
HKD 79,32 pr. 31-12-2017				
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD			39,60	9.293
CK ASSET HOLDINGS LTD	57,30	15.505		
CLP HOLDINGS LTD	88,50	16.751	79,95	16.954
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
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	1.718,00	15.574		
DIP CORP	1.801,00	3.784		
EN-JAPAN INC			5.310,00	7.061
HASEKO CORP	1.155,00	8.001	1.751,00	12.451
HAZAMA ANDO CORP			882,00	3.611
JAPAN AIRLINES CO LTD	3.891,00	4.136	4.408,00	8.246
KDDI CORP	2.624,00	12.235	2.804,50	7.920

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier SRI

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
JPY 5.50 pr. 31-12-2017				
KYOWA EXEO CORP			2.917,00	5.266
LEOPALACE21 CORP			876,00	6.753
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN			3.814,00	18.091
OPEN HOUSE CO LTD			6.060,00	13.229
RECRUIT HOLDINGS CO LTD			2.800,00	21.045
RESONA HOLDINGS INC	528,70	13.557	673,10	9.650
SHIONOGI & CO LTD	6.271,00	1.759		
SOMPO HOLDINGS INC	3.732,00	1.849	4.364,00	18.423
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	3.645,00	2.742		
TAKEUCHI MFG CO LTD	1.694,00	4.224		
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	5.236,00	5.653		
TOKYO ELECTRON LTD	12.515,00	4.941		
NOK 75.39 pr. 31-12-2018				
BAKKAFROST P/F	423,20	5.183		
LERØY SEAFOOD GROUP ASA	65,94	6.164	43,98	2.281
MOWI ASA	182,70	5.564		
SALMAR ASA			246,80	2.840
TELENOR ASA			175,90	20.247
SEK 75.73 pr. 31-12-2017				
ATLAS COPCO AB-A SHS			354,20	5.358
VOLVO AB-B SHS	115,95	3.260		
SGD 463.96 pr. 31-12-2017				
DBS GROUP HOLDINGS LTD			24,85	4.453
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP			12,39	6.141
USD 652.79 pr. 31-12-2018				
ABBVIE INC	92,19	5.767		
ACCENTURE PLC-CL A	141,01	4.749	153,09	5.484
ACTIVISION BLIZZARD INC			63,32	10.271
AETNA INC			180,39	21.709
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	97,36	4.787		
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT - A			33,47	5.292
APPLE INC	157,74	16.900	169,23	39.909
APPLIED MATERIALS INC			51,12	19.057
ASGN INC	54,50	1.920		
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	39,83	10.193		
ATKORE INTERNATIONAL GROUP I	19,84	4.197		
AUTOZONE INC	838,34	6.118		
BIOGEN INC	300,92	5.710	318,57	18.396
BOOKING HOLDINGS INC	1.722,42	14.595		
BROADCOM INC	254,28	14.626		
BROADCOM LTD			256,90	21.023
CBRE GROUP INC - A	40,04	16.243	43,31	21.127
CDW CORP/DE	81,05	14.356	69,49	17.734
CELGENE CORP			104,36	2.632
CENTERPOINT ENERGY INC	28,23	17.021	28,36	18.940
CIGNA CORP	189,92	5.129	203,09	2.773
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A			71,02	2.510
COMCAST CORP-CLASS A	34,05	7.615		
CUMMINS INC	133,64	1.946		
CVS HEALTH CORP	65,52	9.493		
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	58,98	15.123		
DISCOVERY INC - A	24,74	3.806		
DOLLAR GENERAL CORP	108,08	5.005		
ENTERGY CORP	86,07	6.962		
FACEBOOK INC-CLASS A			176,46	24.493
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	185,72	15.665		
GENERAC HOLDINGS INC	49,70	1.865		
GILEAD SCIENCES INC	62,55	3.847	71,64	20.046
GREENBRIER COMPANIES INC			53,30	10.560
HOLLYFRONTIER CORP	51,12	4.915		
INGERSOLL-RAND PLC	91,23	1.899		

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652.79 pr. 31-12-2018 (620.04 pr. 31-12-2017)				
JOHNSON & JOHNSON	129,05	12.267	139,72	13.698
LAM RESEARCH CORP			184,07	8.464
LEAR CORP	122,86	1.913	176,66	20.198
LYONDELLBASELL INDU-CL A	83,16	14.696	110,32	21.451
MASTERCARD INC - A	188,65	20.001	151,36	19.897
MATCH GROUP INC	42,77	2.453		
MCKESSON CORP	110,47	1.879		
MGIC INVESTMENT CORP	10,46	3.990	14,11	16.621
MICRON TECHNOLOGY INC	31,73	3.079		
MICROSOFT CORP	101,57	7.959		
MONSTER BEVERAGE CORP	49,22	4.098		
NEW RESIDENTIAL INVESTMENT	14,21	8.373		
NUCOR CORP	51,81	6.463		
PACCAR INC	57,14	15.415		
PILGRIM'S PRIDE CORP			31,06	4.616
PRA HEALTH SCIENCES INC	91,96	3.707	91,07	4.247
PRICELINE GROUP INC/THE			1.737,74	11.992
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	81,55	5.601	114,98	6.327
OURATE RETAIL INC	19,52	5.017		
REGENERON PHARMACEUTICALS	373,50	2.309		
RELIANCE STEEL & ALUMINUM	71,17	6.309		
SANDERSON FARMS INC			138,78	4.481
SINCLAIR BROADCAST GROUP -A	26,34	2.149		
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	45,11	14.629		
SYNCHRONY FINANCIAL	23,46	8.070		
T ROWE PRICE GROUP INC	92,32	7.128	104,93	22.428
TD AMERITRADE HOLDING CORP	48,96	9.543		
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	223,79	17.991	189,88	21.127
THOR INDUSTRIES INC			150,72	19.942
TYSON FOODS INC-CL A			81,07	5.982
UNITED RENTALS INC	102,53	10.263	171,91	23.132
UNITEDHEALTH GROUP INC	249,12	21.166	220,46	25.612
VALERO ENERGY CORP			91,91	8.648
VISA INC-CLASS A SHARES	131,94	15.276		
WABASH NATIONAL CORP			21,70	11.205
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	68,33	4.934		
WARRIOR MET COAL INC	24,11	5.245		
WESTERN DIGITAL CORP			79,53	9.230
XENIA HOTELS & RESORTS INC	17,20	3.848	21,59	10.650
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	159,23	13.483		
Kapitalandele i alt		787.994		1.010.807

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Globale Aktier

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Afledte finansielle instrumenter				
DKK 100,00 pr. 31-12-2018				
FXF deliverable FXFD1830838756	100,01	-297		
JPY 5,95 pr. 31-12-2018				
FXF deliverable FXFD1830838756	100,01	299		
Afledte finansielle instrumenter i alt				
2				
Kapitalandele				
CHF 662,20 pr. 31-12-2018 (636,26 pr. 31-12-2017)				
LONZA GROUP AG-REG	254,70	10.840	263,30	7.656
SONOVA HOLDING AG-REG	160,60	5.282	152,20	3.951
DKK 100,00 pr. 31-12-2018 (100,00 pr. 31-12-2017)				
CHR HANSEN HOLDING A/S	576,60	7.597	582,00	6.210
NOVOZYMES A/S-B SHARES	290,90	5.533	354,50	5.629
EUR 746,24 pr. 31-12-2018 (744,54 pr. 31-12-2017)				
AIR LIOUIDE SA	108,45	5.761	105,05	4.573
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	4,64	4.717	7,11	6.018
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	70,70	4.558	86,83	4.700
ESSILORLUXOTTICA	110,45	13.621	114,95	6.072
KONE OYJ-B	41,64	7.819	44,78	4.241
LINDE AG - TENDER			194,65	6.391
LINDE PLC	138,55	8.570		
L'OREAL	201,20	5.569	184,95	4.200
LUXOTTICA GROUP SPA			51,15	5.434
SYMRISE AG	64,50	12.089	71,62	10.942
GBP 831,40 pr. 31-12-2018 (838,76 pr. 31-12-2017)				
ABCAM PLC	1.090,00	4.724	1.055,00	3.788
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.013,00	6.220	6.919,00	5.931
SHIRE PLC			3.900,00	3.399
STANDARD CHARTERED PLC	609,30	8.920		
WPP PLC			1.341,00	3.902
HKD 83,38 pr. 31-12-2018 (79,32 pr. 31-12-2017)				
AIA GROUP LTD	65,00	15.115	66,65	11.678
SINO BIOPHARMACEUTICAL			13,86	4.900
TENCENT HOLDINGS LTD			406,00	5.434
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	50,15	6.471	43,70	4.341
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	45,45	4.945		
IDR 0,05 pr. 31-12-2018 (0,05 pr. 31-12-2017)				
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	26.000,00	8.433	21.900,00	5.870
JPY 5,95 pr. 31-12-2018 (5,50 pr. 31-12-2017)				
FANUC CORP	16.670,00	4.410	27.060,00	4.537
KEYENCE CORP	55.680,00	8.481	63.120,00	7.504
KUBOTA CORP	1.561,50	6.780	2.209,50	8.911
M3 INC	1.474,00	5.032	3.965,00	5.857
MAKITA CORP	3.905,00	5.249	4.735,00	4.220
MONOTARO CO LTD	2.718,00	6.506	3.600,00	3.986
PARK24 CO LTD	2.413,00	3.403		
SYSMEX CORP	5.276,00	5.506	8.870,00	12.030
ZOZO INC	2.010,00	4.951		
SEK 75,73 pr. 31-12-2017				
ATLAS COPCO AB-A SHS			354,20	5.475
INTRUM AB	205,70	4.815	303,30	4.543
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
3M CO	190,54	4.756	235,37	4.582
ABBOTT LABORATORIES	72,33	7.213	57,07	4.384
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	137,07	6.093	172,43	4.225
AMAZON.COM INC	1.501,97	8.187	1.169,47	4.931
AMERISOURCEBERGEN CORP	74,40	5.096	91,82	4.908
APPLE INC	157,74	8.218	169,23	6.848
BAIDU INC - SPON ADR	158,60	4.608	234,21	5.417
BOOKING HOLDINGS INC	1.722,42	13.133		
CHECK POINT SOFTWARE TECH	102,65	5.235	103,62	4.122
COGNEX CORP	38,67	4.598		
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	63,48	5.189	71,02	4.527
COLGATE-PALMOLIVE CO	59,52	6.174	75,45	6.096
EBAY INC	28,07	4.239	37,74	4.444
EXXON MOBIL CORP	68,19	4.521	83,64	4.253
FACEBOOK INC-CLASS A			176,46	7.400

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Aktier

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
FIRST REPUBLIC BANK/CA	86,90	13.915	86,64	5.923
GRIFOLS SA-ADR	18,36	6.911	22,92	6.719
GRUPO TELEVISA SA-SPON ADR	12,58	4.847	18,67	3.190
HDFC BANK LTD-ADR	103,59	5.706	101,67	4.369
ICICI BANK LTD-SPON ADR	10,29	9.046	9,73	6.606
IPG PHOTONICS CORP	113,29	4.232	214,13	6.240
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	9,14	6.711	13,00	4.963
MASTERCARD INC - A	188,65	10.045	151,36	6.189
MICROSOFT CORP	101,57	6.055	85,54	3.888
MONSANTO CO			116,78	3.664
NESTLE SA-SPONS ADR	80,96	6.887	85,97	5.709
NIKE INC -CL B	74,14	9.533	62,55	10.952
NVIDIA CORP	133,50	11.083		
PAYPAL HOLDINGS INC	84,09	21.284	73,62	14.461
PRICELINE GROUP INC/THE			1.737,74	10.257
REGENERON PHARMACEUTICALS	373,50	10.060	375,96	7.909
ROPER TECHNOLOGIES INC	266,52	16.728	259,00	12.650
SAMSUNG ELECTR-GDR	867,00	5.037		
SCHLUMBERGER LTD	36,08	6.235	67,39	9.088
SIGNATURE BANK			137,26	3.260
STARBUCKS CORP			57,43	4.483
SVB FINANCIAL GROUP	189,92	4.303	233,77	11.451
TENARIS SA-ADR	21,32	3.183	31,86	3.710
TURKIYE GARANTI BANKASI-ADR			2,83	2.921
VERISK ANALYTICS INC	109,04	13.557	96,00	9.307
WABCO HOLDINGS INC	107,34	7.224	143,50	4.494
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	68,33	6.471	72,62	3.566
WALT DISNEY CO/THE	109,65	6.185	107,51	4.760
WATERS CORP	188,65	7.133	193,19	5.666
WEIBO CORP-SPON ADR			103,46	4.782
YANDEX NV-A	27,35	6.450	32,75	5.925
ZAR 45,38 pr. 31-12-2018				
NASPERS LTD-N SHS	289.227,00	13.379		
SASOL LTD	42.500,00	4.191	42.818,00	3.826
Kapitalandele i alt		515.571		439.386

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Globale Value Aktier

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
Kapitalandele				
CHF 662,20 pr. 31-12-2018				
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	63,00	11.253		
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	10,80	23.596		
JULIUS BAER GROUP LTD	35,01	18.064		
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	126,35	9.257		
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	40,50	15.276		
EUR 746,24 pr. 31-12-2018				
ALLIANZ SE-REG	175,14	19.391		
BAYER AG-REG	60,56	18.067		
BNP PARIBAS	39,48	26.437		
CNH INDUSTRIAL NV	7,85	22.030		
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	45,91	26.338		
DANONE	61,51	6.110		
GBP 831,40 pr. 31-12-2018				
DIAGEO PLC	2.795,00	5.018		
EXPERIAN PLC	1.905,00	4.912		
GLENCORE PLC	291,35	21.274		
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.013,00	5.177		
WPP PLC	846,60	15.992		
JPY 5,95 pr. 31-12-2018				
TOYOTA MOTOR CORP	6.406,00	14.976		
USD 652,79 pr. 31-12-2018				
ALPHABET INC-CL A	1.044,96	20.157		
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	39,41	16.641		
BOOKING HOLDINGS INC	1.722,42	9.231		
CATERPILLAR INC	127,07	5.911		
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	284,97	19.604		
CITIGROUP INC	52,06	11.882		
COMCAST CORP-CLASS A	34,05	8.326		
GENERAL ELECTRIC CO	7,57	11.343		
GENERAL MOTORS CO	33,45	15.462		
HALLIBURTON CO	26,58	10.775		
HCA HEALTHCARE INC	124,45	9.304		
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	71,80	19.222		
LIBERTY GLOBAL PLC- C	20,64	5.623		
LIBERTY GLOBAL PLC-A	21,34	12.227		
MOODY'S CORP	140,04	8.488		
REGENERON PHARMACEUTICALS	373,50	12.410		
WELLS FARGO & CO	46,08	13.689		
WILLIS TOWERS WATSON PLC	151,86	12.151		
Kapitalandele i alt		485.615		