



Årsrapport 2012
Investeringsforeningen Nykredit Invest

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
Ledelsesberetning.....	5
Forord	5
Året i hovedtræk.....	6
Udviklingen i Nykredit Invest i 2012.....	7
Risikoforhold i foreningens afdelinger.....	16
Bæredygtige investeringer.....	21
Fund Governance.....	23
Væsentlige aftaler.....	25
Generalforsamling 2013.....	26
Øvrige forhold.....	27
Forventninger til 2013.....	28
Forhold vedrørende ledelsen.....	29
Årsregnskaber.....	31
Korte obligationer.....	31
Korte obligationer Akk.....	37
Lange obligationer.....	42
Lange obligationer Akk.....	48
Europæiske Virksomhedsobligationer.....	54
Danske aktier.....	60
Danske aktier Akk.....	65
Globale aktier.....	70
Globale SRI aktier.....	75
Globale Fokusaktier.....	80
Europæiske Fokusaktier.....	86
Europæiske Fokusaktier Akk.....	91
Nordiske Fokusaktier.....	96
Klima & Miljø.....	102
Formuesikring Akk.....	107
Taktisk Allokering.....	112
Foreningens noter.....	117
Anvendt regnskabspraksis.....	117
Oversigt over udlodningens skattemæssige fordeling.....	120
Hoved- og nøgletalsoversigt.....	121

Nærværende årsrapport for 2012 for Investeringsforeningen Nykredit Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde ultimo februar 2013. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i årsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet den 22. marts 2000. Ultimo 2012 omfattede foreningen 16 afdelinger: Korte obligationer, Korte obligationer Akk., Lange obligationer, Lange obligationer Akk., Europæiske Virksomhedsobligationer, Danske aktier, Danske aktier Akk., Globale aktier, Globale SRI aktier, Globale Fokusaktier, Europæiske Fokusaktier, Europæiske Fokusaktier Akk., Nordiske Fokusaktier, Klima & Miljø, Formuesikring Akk. og Taktisk Allokering.

På hjemmesiden "nykreditinvest.dk" samt via publikationen "Nyt fra Nykredit Invest" kan interesserede løbende følge udviklingen i foreningen og afdelingerne.

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Otto Mønstedes Plads 9
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
Fax: 44 55 91 72
CVR nr: 25 26 62 18
Finanstilsynets reg.nummer: 11.122
nykreditinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

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

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

Nykredit Asset Management

Finanskalender 2013

21. februar	Meddelelse vedr. årsrapport 2012
18. april	Ordinær generalforsamling 2013
23. august	Halvårsmeddelelse 2013

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Investeringsforeningen Nykredit Invest.

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

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2012.

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 henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21. februar 2013

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Tage Fabrin-Brasted

Peter Jørn Jensen

Jim Isager Larsen

Bestyrelse

Carsten Lønfeldt
Formand

David Lando

Jesper Lau Hansen

Tine Roed

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Nykredit Invest

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Nykredit Invest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for 16 afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for foreningens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. gennemlæst ledelsesberetningen, herunder de enkelte afdelingsberetninger. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen og de enkelte afdelingsberetninger er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 21. februar 2013

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

John Ladekarl

Jens Ringbæk

Statsautoriserede revisorer

Forord

For et år siden havde vi en forventning om, at 2012 ville blive et uroligt år på de finansielle markeder, og at væksten i den globale økonomi ville blive moderat. Samtidig havde vi en stærk formodning om, at Europa atter ville blive et brændpunkt politisk såvel som økonomisk. Således skønnede vi, at Europa ville gå i mild recession som følge af budgetbesparelser og gældsnedbringelse. Med disse halvdystre prognoser var vor forventning, at udviklingen i 2012 kun ville bringe moderat positive afkast i foreningens afdelinger.

Vore forventninger på det makroøkonomiske område kom i mangt og meget til at holde stik, og på nogle områder blev udviklingen i 2012 endda værre end forventet, især i Europa. Vi blev vidner til, at Grækenland gik bankerot, Sydeuropa oplevede dyb recession, og at arbejdsløsheden på disse kanter steg voldsomt med social uro til følge. Også herhjemme blev 2012 et kedeligt år med nulvækst og stigende arbejdsløshed.

På de finansielle markeder gik udviklingen imidlertid noget anderledes end ventet for et år siden. Som et resultat af centralbankernes massive tilførsel af likviditet til de globale finansielle markeder og Danmarks status som sikker havn i tilfælde af et sammenbrud i euro-samarbejdet faldt renten mod forventet yderligere herhjemme. I den korte ende af statsobligationsmarkedet blev renten endog negativ. Rentefaldet blev medvirkende til, at afkastudviklingen i foreningens obligationsafdelinger blev bedre end ventet ved starten af 2012.

Rigelig likviditet i markedet, fortsat gældsnedbringelse og øget indtjening i virksomhederne bevirkede sammen med den lave rente i obligationsmarkederne, at investorerne begyndte at efterspørge aktier og erhvervsobligationer i 2012. Afkastet af aktier og erhvervsobligationer blev således væsentligt højere end ledelsens forventninger primo 2012.

År 2012 blev således et godt investeringsår, hvilket viser, hvor svært det er at spå om udviklingen på de finansielle markeder, selvom man har retningen rigtig på den generelle økonomiske udvikling.

Da hovedparten af foreningens afdelinger har klaret sig bedre end afdelingernes respektive benchmark, må afkastudviklingen samlet set betegnes som tilfredsstillende i Nykredit Invest. En gentagelse af 2012-afkastene i 2013 vil foreningens ledelse således ikke blive ked af, men det anses ikke som realistisk.

I 2012 har foreningens ledelse fortsat arbejdet med at forbedre foreningens struktur og reducere omkostningsniveauet. Derfor foreslog ledelsen på generalforsamlingerne i foråret 2012 en sammenlægning af en række obligationsafdelinger for at opnå færre og mere omkostningseffektive enheder. Dette fik vi gennemført i det forgangne år.

Fokus i 2013 vil være på de mindre af foreningens aktieafdelinger, der enten skal gøres større for at nedbringe omkostningsniveauet, alternativt skal der afvikles eller fusioneres. Volumen er gået i den rigtige retning i 2012, men mere er nødvendigt det kommende år.

Ser vi fremad på 2013, vurderes det økonomiske fundament at have forbedret sig så meget i 2012, at den økonomiske udvikling skønnes at blive lidt bedre i 2013 end i det forgangne år. Pengepolitikken forventes at forblive meget lempelig, hvilket vil holde styringsrenterne lave. Renten på lange obligationer forventes tillige at blive lave, men en stigning i løbet af året kan ikke udelukkes. For erhvervsobligationer vurderes den lidt bedre økonomiske situation at muliggøre en yderligere indsnævring af kreditspændet. Som et resultat heraf forventes beskedne afkast i foreningens afdelinger med danske obligationer og et moderat positivt afkast i afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer. For foreningens aktiebaserede afdelinger er foreningens ledelse forsigtigt optimistisk og skønner et positivt afkast som et resultat af forventningen om en bedring i den økonomiske udvikling i 2013.

Selvom vi er forsigtigt positive på afkastudviklingen for de risikobetonede aktiver, skal investorerne være opmærksomme på, at der fortsat er mange usikkerhedsmomenter, der kan skabe urolige finansielle markeder i 2013. Derfor skal investorer bevare fokus på risikoprofilen og se obligationsinvesteringer som et element i bevarelsen af sin kapital, mere end som en kilde til afkast i 2013.

Carsten Lønfeldt
Bestyrelsesformand

Året i hovedtræk

- År 2012 blev et godt investeringsår. Trods lavvækst i den globale økonomi samt fortsat uro på de finansielle markeder som følge af statsgældskrisen i Sydeuropa gav samtlige af foreningens afdelinger positive afkast i 2012. Foreningens afdelinger med aktier og erhvervsobligationer leverede samtidig væsentligt højere afkast end ledelsens forventninger primo 2012.
- Sammenholdt med benchmark gav afdelinger med danske obligationer, erhvervsobligationer og danske aktier et mere afkast, hvorimod afdelingerne Europæiske Fokusaktier, Europæiske Fokusaktier Akk. og Nordiske Fokusaktier gav afkast lavere end afdelingernes respektive benchmark. Samlet set findes afkastene tilfredsstillende.
- Foreningens formue steg fra 12.184 mio. kr. ultimo 2011 til 16.409 mio. kr. ultimo 2012.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen blev på 1.210 mio. kr. i 2012 mod 50 mio. kr. i 2011.
- 2012 har foreningens ledelse fortsat arbejdet med at forbedre foreningens struktur og reducere omkostningsniveauet. Som et resultat heraf blev en række obligationsafdelinger fusioneret i det forgangne år med det formål at skabe større og mere omkostningseffektive enheder.
- Foreningen igangsatte i januar 2012 en ny afdeling Taktisk Allokering, der kan investere i såvel aktier som obligationer. Afdelingen havde ultimo 2012 en formue på 1.830 mio. kr.
- Den globale økonomiske vækst forventes at blive moderat i 2013, om end bedre end i 2012. Den amerikanske økonomi skønnes at vise begrænset fremgang, ligesom også aktiviteten i den kinesiske økonomi ventes at forbedres som følge af infrastrukturinvesteringer og en mere lempelig pengepolitik. Europa derimod må ventes fortsat at have udfordringer i 2013, selvom udviklingen vurderes at blive lidt bedre end det forgangne år.
- I 2013 forventes centralbankerne at fastholde en lempelig pengepolitik, hvor styringsrenterne ikke skønnes at blive hævet fra de nuværende, historisk lave niveauer. Renterne på obligationer ventes at forblive på et lavt niveau i 2013, men det kan imidlertid ikke udelukkes, at de lange renter vil stige svagt som følge af den forventede bedre økonomiske situation. Afkastet på obligationer vurderes derfor at blive begrænset i 2013.
- Selvom den globale makroøkonomiske vækst vurderes at blive under det langsigtede trendniveau, og virksomhedernes indtjeningsmarginaler i øjeblikket skønnes høje, forventes risikobetonede aktiver at blive efterspurgt i 2013. Kreditspændet på erhvervsobligationer skønnes derfor at kunne indsnævres yderligere i 2013, ligesom aktier vurderes at kunne opleve endnu et positivt år, om end ikke på samme niveau som i 2012.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med usikkerhed, skønner foreningens ledelse beskedne afkast i foreningens obligationsafdelinger, moderat positivt afkast i afdelingen med virksomhedsobligationer samt positive afkast i foreningens aktieafdelinger i 2013. Væsentlige afkastudsving over året må imidlertid forventes i foreningens aktieafdelinger.

Udviklingen i Nykredit Invest i 2012

Afkastudviklingen

År 2012 blev et godt investeringsår, hvor alle betydende aktivklasser gav positive afkast. Udviklingen i de finansielle markeder blev således væsentligt bedre, end foreningens ledelse havde forventet primo 2012.

Efter en positiv start på året medførte uroen på de finansielle markeder som følge af den sydeuropæiske statsgældssituation i foråret 2012, at investorerne flygtede fra aktiver i Sydeuropa til sikre obligationer i Nordeuropa med rentefald til følge. Da Den Europæiske Centralbank over sensommeren fik øgede beføjelser til at stabilisere markederne, medførte det en stigende efterspørgsel på risikobetonede aktiver, der således for hele året kom til at levere meget positive afkast. Trods denne udvikling steg renten ikke i 2. halvår. Derfor opnåede alle foreningens afdelinger i 2012 positive afkast, der var højere end ventet af ledelsen primo året.

Foreningens afdelinger med danske stats- og realkreditobligationer oplevede relativt høje afkast i 2012 som følge af det fortsatte rentefald i Danmark. Afkast i niveauet 4% for korte obligationer og over 7% på lange obligationer er højere, end ledelsen forventede primo 2012.

Afkastudviklingen i såvel de korte som de lange obligationsafdelinger var højere end afdelingernes respektive benchmark, hvilket findes tilfredsstillende.

Afkastudviklingen i foreningens afdeling med erhvervsobligationer var væsentligt bedre end forventet primo året som følge af rentespændsindsnævringen og rentefaldet. Relativt til afdelingens benchmark gav afdelingen et højere afkast end benchmark i 2012. Styring af risikoniveauet samt en overvægt af obligationer udstedt af den finansielle sektor var årsager til denne udvikling.

Udviklingen i aktieafdelingerne blev præget af de store kursstigninger på aktiemarkederne i 2012. Især danske aktier steg kraftigt, og afdeling Danske aktier og afdeling Danske aktier Akk. udviste positive afkast på over 24% i 2012. Afdelingerne gav afkast, der var højere end afdelingernes benchmark. Afkastudviklingen findes tilfredsstillende.

Foreningens afdelinger med globale aktier udviklede sig tillige positivt med afkast på 13-15%. Sammenholdt med benchmark gav afdeling Globale SRI aktier et bedre afkast, mens afdeling Globale aktier og afdeling Globale Fokusaktier gav et afkast på niveau med afdelingernes respektive benchmark. Samles set findes afkastudviklingen i afdelingerne med globale aktier tilfredsstillende.

Afdelingerne Europæiske Fokusaktier, Europæiske Fokusaktier Akk. og Nordiske Fokusaktier havde også positive afkast i niveauet 15-17% som følge af den positive udvikling på de europæiske aktiemarkeder. Afkastene i afdelingerne var noget under afdelingernes benchmark i 2012, da strategien i afdelingerne havde været for defensiv ved årets start. Afkastudviklingen i disse afdelinger findes ikke tilfredsstillende.

Afdeling Klima & Miljø gav i 2012 et afkast på over 12%, hvilket findes tilfredsstillende.

Afdeling Formuesikring Akk. gav i 2012 et afkast på 3,7%, hvilket var en anelse højere end forventningen primo året.

Afdeling Taktisk Allokering, som startede 17. januar 2012, gav i 2012 et afkast på 5,1%. Som følge af lanceringstidspunktet fik afdelingen ikke gavn af aktiemarkedernes gode start i begyndelsen af januar 2012. Afkastudviklingen for året svarer imidlertid til forventningen ved afdelingens start og findes derfor acceptabelt.

Afkast og benchmarkafkast i 2012 for hver af foreningens afdelinger er angivet i oversigten på side 8.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen blev på 1.210 mio. kr. i 2012 mod 50 mio. kr. i 2011.

Den samlede formue steg fra 12.184 mio. kr. primo året til 16.409 mio. kr. ultimo 2012. Formuen i foreningen er således steget med ca. 34% gennem 2012. Formuetilvæksten kan bl.a. tilskrives nettoemissioner på 3.186 mio. kr. Emissionsaktiviteten er primært fremkommet i afdeling Lange obligationer samt i den nye afdeling Taktisk Allokering.

En oversigt over resultat, formue samt indre værdi pr. andel for den enkelte afdeling i foreningen er angivet på side 9.

De enkelte afdelingsberetninger indeholder afdelingernes investeringsområde og profil, risici og forventninger. Afdelingsberetningerne anses som en integreret del af ledelsesberetningen.

Omkostninger i 2012

Foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. udgjorde 108,5 mio. kr. i 2012 (83,4 mio. kr. i 2011). Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,75% i 2012 mod 0,87% i 2011.

Afkastudvikling i 2012

Afdeling	Afkast 2012	Benchmark- afkast 2012
Korte obligationer	4,0%	0,6%
Korte obligationer Akk.	4,2%	0,6%
Lange obligationer	7,1%	3,7%
Lange obligationer Akk.	7,3%	3,7%
Europæiske Virksomhedsobligationer	14,2%	13,5%
Danske aktier	24,5%	23,8%
Danske aktier Akk.	24,2%	23,8%
Globale aktier	14,3%	14,5%
Globale SRI aktier	15,0%	14,5%
Globale Fokusaktier	14,7%	14,8%
Europæiske Fokusaktier	15,5%	17,7%
Europæiske Fokusaktier Akk.	15,7%	17,7%
Nordiske Fokusaktier	16,5%	20,7%
Klima & Miljø	12,4%	-
Formuesikring Akk.	3,7%	-
Taktisk Allokering ¹⁾	5,1%	-

Note: 1) Afdelingen er startet den 17. januar 2012.

Resultat og formue i 2012

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue ultimo mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte obligationer	73,7	2.017,4	104,09
Korte obligationer Akk.	25,1	645,5	132,16
Lange obligationer	282,2	4.779,3	106,01
Lange obligationer Akk.	211,6	3.096,6	146,37
Europæiske Virksomhedsobligationer	94,7	756,8	115,91
Danske aktier	156,6	778,0	182,51
Danske aktier Akk.	64,7	364,3	109,93
Globale aktier	96,6	747,9	54,25
Globale SRI aktier	55,2	559,0	111,15
Globale Fokusaktier	16,4	200,6	118,73
Europæiske Fokusaktier	38,3	261,8	106,47
Europæiske Fokusaktier Akk.	5,9	62,0	128,34
Nordiske Fokusaktier	12,3	76,0	120,99
Klima & Miljø	2,1	40,0	113,28
Formuesikring Akk	7,0	193,9	96,81
Taktisk Allokering ¹⁾	67,6	1.829,8	104,98

Note: 1) Afdelingen er startet den 17. januar 2012.

Omkostninger i 2012

Afdeling	Omkostningsprocent 2011	Omkostningsprocent 2012	Aktuel ÅOP
Korte obligationer	0,49	0,44	0,62
Korte obligationer Akk.	0,46	0,43	0,61
Lange obligationer	0,64	0,56	0,78
Lange obligationer Akk.	0,56	0,51	0,72
Europæiske Virksomhedsobligationer ¹⁾	0,08	1,14	1,45
Danske aktier	1,34	1,37	1,86
Danske aktier Akk.	1,35	1,32	1,82
Globale aktier	0,89	0,58	0,69
Globale SRI aktier	1,50	1,61	2,27
Globale Fokusaktier ¹⁾	0,29	2,06	2,74
Europæiske Fokusaktier	1,38	1,54	2,16
Europæiske Fokusaktier Akk.	1,58	1,64	2,41
Nordiske Fokusaktier ¹⁾	0,41	2,27	3,79
Klima & Miljø ¹⁾	0,49	2,46	3,11
Formuesikring Akk.	1,29	1,29	1,78
Taktisk Allokering ²⁾	-	1,00	1,26

Note: 1) Afdelingerne er startet den 1. december 2011.

2) Afdelingen er startet den 17. januar 2012.

Den faldende omkostningsprocent skyldtes stigende formue, helårseffekten af de ændrede aftaler med Nykredit i 2011 samt de gennemførte afdelingsfusioner i 2012.

De to aktieafdelinger Nordiske Fokusaktier og Klima & Miljø har efter start i december 2011 haft en relativ lille formue som følge af lav emissionsaktivitet. Resultatet af den lave formue har været en højere omkostningsprocent i 2012 end ventet. Foreningens ledelse og hoveddistributør, Nykredit, har fokus på forholdet og vil arbejde på at øge formuen i afdelingerne i 2013.

I afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 25 er angivet de opgaver, der udføres af foreningens samarbejdspartnere samt betalingen herfor.

En oversigt over omkostningsprocenten for den enkelte afdeling i foreningen er angivet på side 10.

Ændring af ÅOP

Årlig Omkostning i Procent (ÅOP) er et nøgletal, der summerer administrationsomkostninger, handelsomkostninger vedrørende den løbende drift samt investors handelsomkostninger i form af det maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag. Nøgletallet beregnes under forudsætning af, at investeringen holdes i syv år.

I december 2012 blev InvesteringsForeningsRådets definition af ÅOP ændret. Ændringen betød, at ÅOP fra tidligere at være baseret på en afdelings regnskabstal nu skal justeres for prisændringer i aftaler m.v. i løbet af året samt medtage administrationsomkostninger m.v. i underliggende afdelinger, som afdelingen eventuelt har investeret i. Dermed bliver ÅOP så aktuelt som muligt.

Ændringen af definitionen på ÅOP har til formål at gøre nøgletallet mere egnet for investorerne ved bedømmelse af omkostningsniveauet i en given afdeling på investeringstidspunktet.

Ændringen medfører imidlertid, at nøgletallet ikke fremover er relateret til afdelingens regnskab for et givent år. Endvidere kan der være indbygget skøn og estimater i opgørelsen af ÅOP, især når en afdeling investerer i andre afdelinger – en såkaldt fund of funds afdeling.

Praksisændringen betyder, at sammenligninger med historiske tal ikke altid giver mening, ligesom nøgletallet ikke længere bliver revideret. Som konsekvens heraf er angivelsen af ÅOP flyttet fra nøgletaloversigten på side 121 til ledelsesberetningen på side 10.

Aktiviteter i foreningen i 2012

Ny afdeling Taktisk Allokering lanceret

I januar 2012 lancerede foreningen en ny afdeling Taktisk Allokering. Afdelingen kan investere i aktier og obligationer med en vægt på 0-100% af afdelingens formue. Fordelingen vil variere over tid ud fra en vurdering af den konjunkturmæssige situation i den globale økonomi. Afdelingen havde ultimo 2012 en formue på 1.830 mio. kr.

Fusioner og navneændringer

På foretrets ordinære generalforsamling den 29. marts 2012 samt på den efterfølgende ekstraordinære generalforsamling den 23. april 2012 blev det besluttet at foretage en række afdelingsfusioner.

Efter Finanstilsynets godkendelse blev følgende fusioner gennemført den 12. juli 2012:

- Afdeling Korte obligationer blev fusioneret med afdeling Korte obligationer (Pension) med sidstnævnte som fortsættende afdeling,
- afdeling Lange obligationer blev fusioneret med afdeling Lange obligationer (Pension) med sidstnævnte som fortsættende afdeling,
- afdeling Erhvervsobligationer blev fusioneret med afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer med sidstnævnte som fortsættende afdeling,
- afdeling Erhvervsobligationer Akk. blev fusioneret med afdeling Lange obligationer Akk. med sidstnævnte som fortsættende afdeling.

Samtidig med fusionerne ændrede afdeling Korte obligationer (Pension) og afdeling Lange obligationer (Pension) navn til henholdsvis afdeling Korte obligationer og afdeling Lange obligationer.

I 2012 besluttede bestyrelsen, at afdeling Amber Global Alpha og afdeling Amber Nordic Alpha kunne fusioneres med henholdsvis afdeling Globale Fokusaktier og afdeling Nordiske Fokusaktier med de sidstnævnte afdelinger som fortsættende afdelinger. Fusioner blev gennemført i august måned.

Formålet med fusioner har været at skabe større og mere omkostningseffektive afdelinger i foreningen.

Den økonomiske udvikling i 2012

Økonomisk lavvækst i 2012

Den globale økonomi har i 2012 været præget af beskeden fremgang, hvor kvartalerne hen over sommeren udviste svag vækst. Den økonomiske lavvækst var ikke alene gældende for de vestlige økonomier, idet især den lavere vækst i Kina vakte bekymring om en hård landing og mere vedvarende lavvækst.

Forbedret økonomisk fundament i USA

Den amerikanske økonomi viste moderat fremgang gennem 2012. Fundamentet i den amerikanske økonomi er det seneste år blevet styrket, da den private gæld er blevet nedbragt, beskæftigelsen er steget, og situationen på boligmarkedet har vist tegn på bedring mod slutningen af året med stigende huspriser til følge.

Situationen i USA blev gennem 2012 negativt påvirket af uenighed mellem de politiske fløje. Selv efter valget i november blev valgkampen fortsat i håndteringen af den såkaldte "budgetafgrund" (fiscal cliff), hvor manglende indgriben med nye love ville føre til væsentlige skattestigninger og nedskæringer på det offentlige budget i 2013. Først nytårsdag blev der indgået en delaftale vedrørende skattesiden, mens udgiftssiden blev påbegyndt forhandlet primo 2013.

Europæiske statsgældsproblemer i centrum

I Europa begyndte strammingerne i de offentlige budgetter at slå igennem i 2012. Gældssituationen i Sydeuropa gjorde, at ekspansiv finanspolitik ikke længere var en mulighed, hvilket medførte dyb recession i lande som Grækenland, Italien, Spanien og Portugal med stærkt stigende arbejdsløshed til følge. De nordeuropæiske lande var heller ikke immune over for denne udvikling og oplevede tillige en afdæmpning i 2012.

Umiddelbart begyndte år 2012 positivt i Europa med en massiv kvantitativ lempelse af pengepolitikken. Den Europæiske Centralbank igangsatte et udlånsprogram på 1.000 mia. euro for såvel at stabilisere den europæiske banksektor som at understøtte prisdannelsen på sydeuropæiske statsobligationer.

Nervøsitet for euro-samarbejdet

Den økonomiske udvikling blev imidlertid i 2. kvartal påvirket af markedets usikkerhed om det europæiske samarbejde og dermed euroens beståen. Mangelfulde reformer i Spanien og situationen i den spanske banksektor vakte bekymring, hvilket fik markedsrenterne på spansk statsgæld til at stige til uholdbare niveauer.

De europæiske politikere reagerede på et topmøde i juni og besluttede at styrke kriseberedskabet med henblik på at stabilisere den europæiske banksektor. Banksektoren fik således mulighed for at kunne optage lån i den europæiske ESM-fond, mod

at der blev etableret et pan-europæisk banktilsyn under Den Europæiske Centralbank.

Den fortsatte uro over sommeren bevirkede, at præsidenten for Den Europæiske Centralbank, Mario Draghi, på et møde i London den 26. juli 2012 udtalte: "Inden for vort mandat er Den Europæiske Centralbank klar til at gøre det nødvendige for at bevare euroen. Og tro mig, det vil være tilstrækkeligt." Talen og de efterfølgende tiltag foretaget af EU-politikkerne og Den Europæiske Centralbank med henblik på at styrke tilliden til euro-samarbejdet, fik skelsættende betydning for udviklingen på de finansielle markeder i den resterende del af 2012.

Den Europæiske Centralbanks rolle blev i sensommeren ændret, så banken fik mulighed for ubegrænset at opkøbe nødlidende medlemslandes et- til tre-årige statsobligationer under den forudsætning, at landene anmodede derom og samtidig underlagde sig krav om gældsreduktion og strukturreformer. Det faktum, at Den Europæiske Centralbank i nødstilfælde kan agere som sidste mulige långiver for nødlidende lande, har betydning, at der blev skabt finansiell ro i andet halvår af 2012.

Nulvækst i Danmark

Udviklingen i dansk økonomi viste ikke tegn på fremgang i 2012, idet den offentlige sektor og de private husholdninger fortsatte konsolideringsprocessen. Selv udbetalingen af efterlønspengene bidrog mere til finansiell stabilitet i form af højere opsparing end til et større forbrug.

Eksporten, som i tidligere år bidrog positivt til den økonomiske vækst i Danmark, udviklede sig svagt i 2012 som følge af den europæiske gældskrise. Af samme årsag var virksomhederne tilbageholdende med investeringerne, ligesom det private boligbyggeri udviklede sig svagt, trods rekordlav realkreditrente i 2012. Alene regeringens fremrykning af offentlige investeringer begyndte at blive synlig i tallene for den økonomiske aktivitet.

Effekten af den lave økonomiske aktivitet i Danmark har været et fortsat stort underskud på statens budget, som imidlertid har været kombineret med et stort overskud på betalingsbalancens løbende poster i 2012.

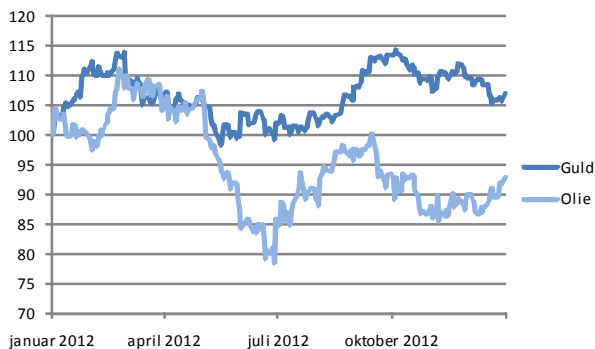
Inflation aftagende

Lavvækst i verdensøkonomien og recession i Sydeuropa har medført, at inflationen viste en faldende trend i 2012. Inflationen blev imidlertid højere end ventet. En medvirkende årsag hertil har været, at energipriserne i gennemsnit over året har været højere end ventet.

Udviklingen i olieprisen har over 2012 imidlertid vist en faldende tendens. Forsat moderat vækst i verdensøkonomien kan sammen med de øgede investeringer i amerikansk energiforsknings og -udvinding bevirke, at energipriserne forbliver på

et lavt niveau i 2013, hvilket kan være med til at dæmpe inflationen yderligere.

Udviklingen i prisen for guld og olie i 2012



Centralbankernes meget lempelige pengepolitik har gennem 2012 givet en debat om risiko for inflation. Umiddelbart skønnes den lempelige pengepolitik ikke at indebære en risiko for inflation pga. den begrænsede vækst i verden, men den stigende monetarisering af statsgælden har skabt en vis nervøsitet for pengenes værdi på sigt. I det lys skal den øgede efterspørgsel på guld ses, hvilket har medført stigende priser på guld igennem hele 2012.

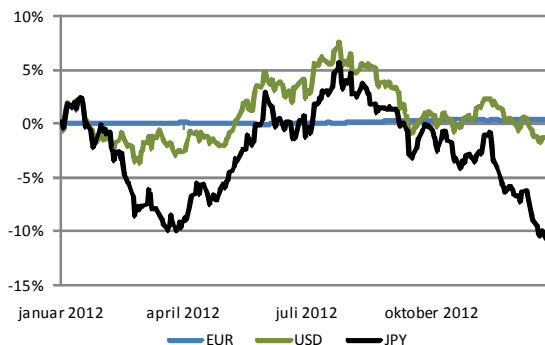
Svækkelse og derefter styrkelse af euroen

Lave vækstforventninger til den europæiske økonomi samt markedets usikkerhed om euroens fortsatte beståen bevirkede, at euroen blev svækket i perioden frem til juli 2012.

Tiltagene foretaget af EU-politikere og Den Europæiske Centralbank i sensommeren bevirkede en styrkelse af euroen i den resterende del af 2012. Samlet set resulterede det i, at euroen blev styrket med ca. 1½% overfor den amerikanske dollar i 2012.

Mod slutningen af året begyndte markedet at forvente ekspansive tiltag af den nye regering efter parlamentsvalget i Japan. Den nye premierminister Shinzo Abe forventedes at ville gøre en indsats for at svække den japanske yen. Det resulterede i, at den japanske yen svækkedes med 12% overfor euroen i 2012.

Udviklingen i USD, JPY og EUR over for DKK i 2012



Fortsat lempelig pengepolitik

Den Europæiske Centralbank førte som før omtalt en meget lempelig pengepolitik i 2012. Udover kvantitative lempelser reducerede centralbanken også styringsrenten fra 1% til ¾% primo juli.

Den amerikanske centralbank førte ligeledes en lempelig pengepolitik og fastholdt styringsrenterne på omkring nul procent gennem 2012. I efteråret ændredes pengepolitikken fra at være ekspansiv til at være direkte eksperimentel, idet den amerikanske centralbank igangsatte nye kvantitative lempelser med opkøb af obligationer på et tidspunkt, hvor den amerikanske økonomi viste stabil, moderat fremgang.

Danmarks Nationalbank havde andre udfordringer i 2012 end blot stimulering af økonomien. Usikkerheden i euro-området afstedkom i 1. halvår en kraftig tilstrømning af kapital til Danmark som sikker havn. Resultatet heraf blev, at valutareserverne steg u hensigtsmæssigt meget. Samtidig blev det vanskeligt for Nationalbanken at fastholde valutakursen overfor euro. Derfor reducerede banken styringsrenterne uafhængigt af Den Europæiske Centralbank af to omgange i 1. halvår. Derudover gennemførte Nationalbanken en rentenedsættelse primo juli, hvorefter renten på indskudsbeviser for første gang blev negativ. Disse tiltag fik den ønskede virkning på valutakursen i løbet af 2. halvår 2012.

Markedsudviklingen i 2012

Negative obligationsrenter i 2012

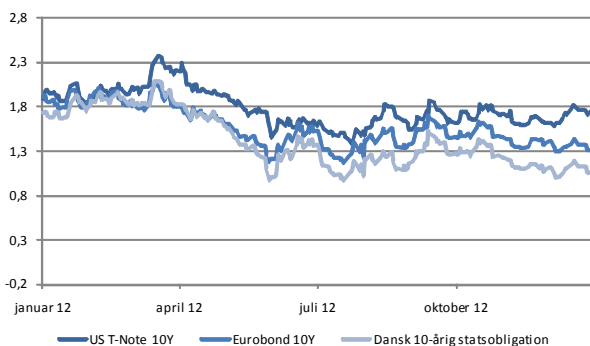
Udviklingen i de internationale obligationsmarkeder blev i første halvdel af 2012 præget af fortsat uro som følge af fornyet nervøsitet for den sydeuropæiske gældskrise.

Den stigende stresssituation i det europæiske marked fik de sydeuropæiske statsrenter til at stige til kritiske niveauer i 1. halvår. Kapitalen søgte mod sikre havne i de nordeuropæiske lande og herunder i Danmark. Dette medførte, at renten på korte statsobligationer i Danmark faldt til under nul procent.

I 1. halvår faldt den 10-årige rente på statsobligationer i USA fra 1,9% til 1,6%. Rente på de 10-årige tyske eurostatsobligationer faldt fra 1,8% til 1,6% ultimo 1. halvår. Rente på den 2-årige amerikanske statsobligation steg fra 0,2% til 0,3% i 1. halvår 2012, mens renten på en tysk 2-årig euro-statsobligation faldt fra 0,15% til 0,12%.

Det danske obligationsmarked påvirkedes af udviklingen i det internationale renteniveau. I 1. halvår faldt den 2-årige danske statsrente fra 0,18% til 0,02%, mens den 10-årige danske statsrente faldt fra 1,7% til 1,4%.

Udviklingen i 10-årige statsrenter i 2012 (%)



Uroen øgedes yderligere på obligationsmarkederne i juli måned, da den eskalerende gældskrise i Sydeuropa skabte nervøsitet for et sammenbrud i euro-samarbejdet.

Udviklingen resulterede i rekordlave renter på obligationer i de nordeuropæiske lande og i USA i juli. De internationale investorer nervøsitet medførte en kraftig forøgelse af valutareserverne i Danmark samt en styrkelse af den danske krone over for euroen. Markedsrenten i Danmark faldt til rekordlave niveauer med en 10-årig rente på under 1% og en 2-årig rente på minus 0,3% i juli måned.

Den Europæiske Centralbanks og EU-politikernes tiltag i sensommeren og efteråret 2012 bevirkede, at markedsnervøsiteten

dæmpedes i den resterende del af 2. halvår. Obligationsrenten i de nordeuropæiske lande og i USA stabiliserede sig derfor på lave niveauer i andet halvår af 2012.

Over 2. halvår steg den 10-årige rente på statsobligationer i USA svagt fra 1,6% til 1,8%, mens renten på de 10-årige tyske eurostatsobligationer faldt fra 1,6% til 1,3%. For de 2-årige amerikanske statsobligationer var renten i 2. halvår uændret på 0,3%, og renten på en 2-årig tysk euro-statsobligation faldt fra 0,1% til lige under 0,0%.

I det danske obligationsmarked faldt renten i 2. halvår på den 2-årige statsobligation fra 0,01% til minus 0,12% og på den 10-årige statsobligation fra 1,4% til 1,1%.

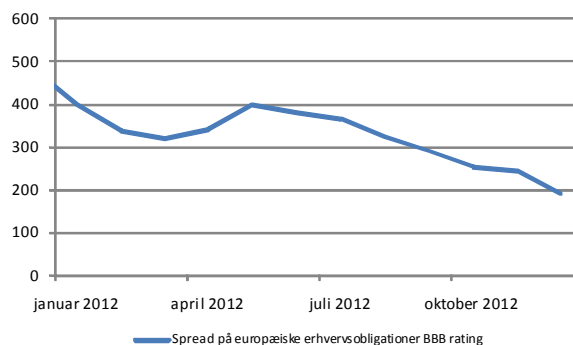
Det danske obligationsmarked målt ved J.P. Morgan Obligationsindeks DK gav et afkast på 3,7% i 2012 som følge af rentefaldet på de danske statsobligationer.

Markedet for realkreditobligationer målt ved Nykredit Realkreditindeks gav et afkast på 4,5% i 2012.

Faldende kreditspænd for erhvervsobligationer

Trods fortsat markedsuro medførte den generelt gode indtjeningsevne i europæisk erhvervsliv samt gældsnedbringelse et faldende kreditspænd på europæiske erhvervsobligationer i forhold til tyske statsobligationer med tilsvarende varighed i 1. halvår 2012.

Udvikling i kreditspændet i 2012 (bp)



Kreditspændet blev indsnævret yderligere i 2. halvår som følge af de tiltag, som blev gennemført af Den Europæiske Centralbank og EU-politikerne. Disse tiltag styrkede troen på den europæiske banksektor, hvis obligationer udgør en stor andel af det europæiske erhvervsobligationsmarked.

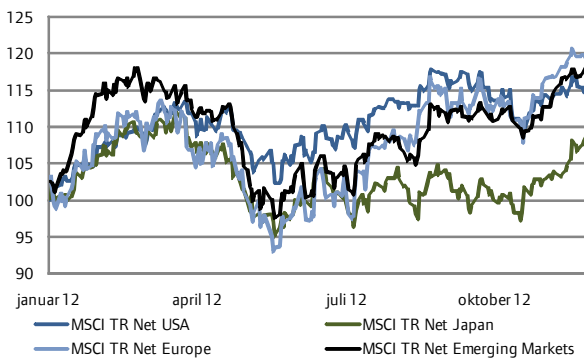
Kreditspændet på erhvervsobligationer (Merrill Lynch EMU Corporates) blev således indsnævret fra 483 basispunkter til 191 basispunkter i løbet af 2012.

Erhvervsobligationer gav et noget højere afkast end tilsvarende statsobligationer i 2012. Således gav markedet, målt ved Merrill Lynch EMU Corporates, et afkast på ca. 14,4% i 2012.

Positiv udvikling på aktiemarkederne

Aktiemarkederne udviklede sig positivt gennem 2012 om end med en negativ periode i maj måned, hvor fornyet uro om gældskrisen i Sydeuropa satte ind.

Aktiemarkeder i 2012 (lokal valuta)



Verdensmarkedsindekset gav, målt i danske kroner, et afkast på 11,6 i 2012, mens MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan tilsvarende gav et afkast på henholdsvis 14,0%, 17,7% og 6,9%. Udviklingen i emerging markets var tillige positiv, idet disse markeder målt ved MSCI EMF indekset steg med 16,9% i danske kroner.

Det danske aktiemarked udviklede sig mere positivt end de fleste andre aktiemarkeder i 2012. Dette forhold kunne primært tilskrives den positive udvikling i Novo Nordisk A/S, men derudover var det danske aktiemarked attraktivt prisfastsat primo året, idet markedet ikke i samme grad som udenlandske aktier havde oplevet kursstigningerne i efteråret 2011.

Det danske aktiemarked målt ved OMXCCapGI-indekset steg 23,8% i 2012. De store danske selskaber målt ved OMXC20-indekset steg med 27,2%, mens de små og mellemstore selskaber målt ved KFMXGI-indekset gav et mere moderat afkast på 16,5% i 2012.

Risikoforhold i foreningens afdelinger

Risikoprofilen i foreningens afdelinger er først og fremmest fastlagt i foreningens vedtægter samt i prospekter for foreningens afdelinger. Aflødt heraf fastlægger bestyrelsen endvidere en række detaljerede investeringsretningslinjer for direktionen og foreningens investeringsrådgivere.

Nedenstående er en beskrivelse af de væsentligste risikoforhold i foreningens afdelinger, samt hvorledes foreningens ledelse håndterer spørgsmålet om risici generelt.

Risiko

Ved enhver investering er der usikkerhed om det fremtidige afkast, og der er yderligere en risiko for helt eller delvist tab af investeringen. 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.

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

Baseret på historisk erfaring kan risikoen vurderes til forskellige niveauer. I Nykredit Invest anvendes såvel risikoskalaen Lav, Middel og Høj som risikoskalaen 1-7 fra den såkaldte Centrale Investorinformation. Foreningens risikovurdering af hver enkelt afdeling fremgår af nedenstående tabel.

Standardafvigelse

Et mål for risiko i investeringsforeninger og andre investeringsområder er begrebet standardafvigelse på afkastet. Standardafvigelsen på et afkast er simpelt udtrykt en afvigelse i det periodevise afkast set 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 baserer sig på historiske afkast, der ikke nødvendigvis gentager sig i fremtiden.

Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standardafvigelse	Maks. registreret 12 måneders kursfald	Maksimalt registreret kursfald	CI-risikoskala (1-7)	Risikovurdering
Korte obligationer	2,0%	3,3%	3,3%	3	Middel
Korte obligationer Akk.	1,8%	3,2%	3,2%	2	Lav
Lange obligationer	4,1%	6,3%	6,3%	3	Middel
Lange obligationer Akk.	4,0%	5,9%	5,9%	3	Middel
Eur. Virksomhedsobligationer	3,6%	7,6%	7,6%	3	Middel
Danske aktier	23,3%	53,9%	59,5%	6	Høj
Danske aktier Akk.	23,0%	53,5%	58,3%	6	Høj
Globale aktier	18,0%	44,7%	68,2%	6	Høj
Globale SRI aktier	19,8%	49,4%	56,6%	6	Høj
Europæiske Fokusaktier	22,7%	48,3%	48,3%	6	Høj
Europæiske Fokusaktier Akk.	21,1%	23,4%	23,4%	6	Høj
Nordiske Fokusaktier	27,0%	29,3%	29,3%	7	Høj
Globale Fokusaktier	18,4%	20,3%	22,1%	6	Høj
Klima & Miljø	18,7%	20,7%	20,7%	6	Høj
Taktisk Allokering	8,8%	21,9%	26,0%	4	Middel
Formuesikring Akk.	4,1%	19,8%	20,4%	3	Middel

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

For foreningens afdelinger er standardafvigelsen på det ugentlige afkast eventuelt suppleret med benchmarkafkast for de sidste 5 år angivet i foranstående tabel.

Maksimalt registreret kursfald

Mange investorer tænker mest på risiko som risikoen for store tab på deres investeringer. Dette kan opgøres på flere måder. I foranstående tabel er opgjort det maksimale fald i indre værdi registreret over løbende 12 måneder samt det maksimalt registrerede fald i indre værdi uanset tidsperiode for hver enkelt afdeling i foreningen. For afdelinger med kort levetid er suppleret med maksimalt kursfald for benchmark. Problemet med målene er, at de er afhængige af historien. Et fremtidigt større tab kan derfor ikke udelukkes.

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.

I foranstående tabel er angivet indplaceringen af foreningens afdelinger på risikoskalaen ultimo 2012. Placeringen i risikoskalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

Risikovurdering

Som det fremgår af tabellen, 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 angivet risikovurderingen af foreningens afdelinger som anført i tabellen ovenfor.

Risikofaktorer og risikostyring

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

Risikofaktorer ved obligationsafdelinger

Renterisiko

For de fleste obligationsafdelinger er renterisikoen den væsentligste risikofaktor. Med renterisikoen menes den afkastafvigelse, der opstår, når renteniveauet ændrer sig. Hvis renten stiger, falder obligationskurserne, hvilket vil reducere afkastet i perioden.

Kursfaldets størrelse vil afhænge af løbetiden eller mere præcist af den såkaldte varighed på obligationerne i afdelingen. Varigheden er et udtryk for den gennemsnitlige tilbagebetalingstid af renter og afdrag på obligationerne. Jo længere varighed, desto større kursfald ved rentestigning og dermed større renterisiko.

I tabellen nedenfor er angivet varigheden for foreningens obligationsafdelinger ultimo 2012.

Renterisiko i obligationsafdelinger ultimo 2012

Afdeling	Varighed ult. 2012	Varighedsbegrænsning
Korte obligationer	1,6	Maks. 3 år
Korte obligationer Akk.	2,0	Maks. 3 år
Lange obligationer	6,4	3-8 år
Lange obligationer Akk.	6,9	3-8 år
Eur. Virksomhedsobl.	4,0	-

Note: Varighedsmålet er den korrigerede varighed.

Varigheden angiver rentefølsomheden i den enkelte afdeling. En varighed på 3 år angiver, at en rentestigning på 1 procentpoint vil medføre et kursfald på ca. 3% i afdelingen.

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 afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer er der ikke vedtægtsmæssige eller prospektmæssige begrænsninger på varigheden. Investeringsstilen i afdelingen er dog ikke at tage varighedsmæssig risiko i forhold til afdelingens benchmark, hvorfor varigheden i afdelingen normalt vil ligge tæt på benchmarkvarigheden.

Kreditrisiko

Ved obligationsinvesteringer er der en risiko for, at udstederen af obligationen ikke er i stand til at betale renter samt tilbagebetale hovedstolen på lånet. Denne risiko betegnes som kreditrisikoen.

Foreningens obligationsafdelinger med undtagelse af afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer, hvor kreditrisikoen anses som begrænset. Bestyrelsen har imidlertid fastsat, at disse afdelinger maksimalt kan investere ind til 15% af formuen i erhvervsobligationer inklusive junior covered bonds, hvor der kan være en kreditrisiko.

Udover begrænsningen for den samlede kreditrisiko på 15% af formuen, styres kreditrisikoen i disse afdelinger ved, at der ale-

ne må investeres i obligationer med en såkaldt investment grade kreditvurdering (BBB- eller bedre hos Standard & Poor's) eller i ansvarlig kapital udstedt af danske pengeinstitutter.

Investering i en enkelt udsteder (ikke realkreditinstitutter) er tillige begrænset til 1% i afdelinger med korte obligationer og 2% i afdelinger med lange obligationer.

Afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer skal i princippet være fuldt eksponeret til kreditrisiko for der igennem at opnå et merafkast i form af risikopræmien i erhvervsobligationerne.

Risikoen i afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer styres ved, at der primært investeres i obligationer med en investment grade kreditvurdering. For afdelingen er der imidlertid en grænse på 25% af afdelingens formue, der kan være placeret i high yield segmentet.

I afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer anvendes de placeringsrammer, der er angivet i lov om investeringsforeninger m.v., for at reducere risikoen. Det vil sige, at der som udgangspunkt investeres maksimalt 5% af formuen i en enkelt udstedelse. Der kan dog investeres op til 10% i en enkelt udstedelse, såfremt sådanne investeringer samlet ikke udgør over 40% af en afdelings formue. Den maksimale eksponering til et enkelt selskab udgjorde 3,2% i afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer ultimo 2012.

Afdelingernes investeringer ultimo 2012 fordelt på udsteder med forskellig kreditrisiko er angivet i efterfølgende tabel.

Fordeling på udsteder ultimo 2012

Afdeling	Andel i statsobligationer	Andel i realkreditobligationer	Andel i erhvervsobligationer mv.
Korte obligationer	15,6%	75,5%	8,9%
Korte obligationer Akk.	17,5%	79,4%	3,0%
Lange obligationer	29,6%	70,2%	0,3%
Lange obligationer Akk.	35,0%	64,7%	0,4%
Eur. Virksomhedsobligationer	0,0%	6,1%	93,9%

Note: Andel i statsobligationer inkluderer statsgaranterede obligationer.

Samtlige obligationsafdelinger i foreningen vil have behov for placering af overskydende kontanter i et pengeinstitut. Derudover kan afdelingerne som en del af investeringsstrategien anvende aftaleindskud i et pengeinstitut. For at begrænse kreditrisikoen ved indskud har bestyrelsen besluttet, at foreningen alene må anvende et begrænset antal større danske og svenske

pengeinstitutter, som anses for at være solide. For hvert pengeinstitut er fastlagt en grænse for, hvor stor en andel af en afdelings formue, der må være placeret som indskud. Denne grænse kan være indeholdt i lovens maksimale ramme på 20% af en afdelings formue.

Rentespændrisiko

Ved investering i obligationer med kreditrisiko vil der være en merrente i forhold til risikofrie statsobligationer med tilsvarende varighed. Denne merrente kan variere over tid, hvilket kan give anledning til rentespændrisiko. Dette er udtalt, hvor sammenligningsgrundlaget er afkastudviklingen på statsobligationer.

Foreningens afdelinger Korte obligationer og Korte obligationer Akk. anvender EFFAS 1-3 som benchmark, mens afdelingerne Lange obligationer og Lange obligationer Akk. anvender 50% Nordea GCM5 + 50% Nordea GCM7 som benchmark. Begge benchmark er baseret på statsobligationer.

Som det fremgår af tabellen ovenfor, er en betydelig del af porteføljen i afdelingerne Korte obligationer, Korte obligationer Akk., Lange obligationer og Lange obligationer Akk. placeret i realkreditobligationer. Disse afdelinger vil således være udsat for rentespændrisiko, hvorved afkastudviklingen i afdelingerne kan afvige i forhold til benchmark i det enkelte år over tid.

Rentespændrisiko findes tillige i afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer. Graden af markedets risikoaversion påvirker rentespændet mellem erhvervsobligationer og statsobligationer. Omvendt kan investorernes tro på en økonomisk vending eller manglende alternative investeringsmuligheder medføre faldende rentespænd på erhvervsobligationer, som det blev set i 2012. Dette øgede afkastudviklingen i erhvervsobligationer.

Valutarisiko

Foreningens obligationsafdelinger har mulighed for at investere i udenlandske obligationer. I 2012 har bestyrelsen besluttet ikke at anvende denne mulighed i afdelinger med korte obligationer. For afdelinger med lange obligationer er der mulighed for investeringer i obligationer udstedt i euro, men denne mulighed har ikke været benyttet i 2012. Såfremt muligheden benyttes fremover, vil valutakursrisikoen i disse afdelinger være begrænset som følge af fastkurspolitikken mellem kroner og euro.

I foreningens afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer kan der investeres i obligationer udstedt i andre valutaer end euro. Valutakursrisikoen reduceres ved anvendelse af valutatermsforretninger. Maksimalt 5% af formuen må være udækket ved investeringer i obligationer udstedt i andre valutaer end euro, hvorved valutarisikoen anses som begrænset i afdelingen. Ved udgangen af 2012 udgjorde den udækkede valutaeksponering 0,0% i afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer.

Gearingsrisiko

Gearingsrisiko opstår, når en afdeling har større eksponering til markedet end formuen. Dette kan ske ved, at en afdeling via optagelse af lån investerer et større beløb end medlemmernes indskudte kapital eller via anvendelse af afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis. En stigning i markedet vil da give et større afkast af formuen end uden gearing, hvorimod et fald vil medføre et større tab. Gearing kan indebære en risiko for konkurs i en afdeling.

Ingen af foreningens afdelinger har mulighed for at lånefinansiere investeringer, hvorfor der som udgangspunkt ingen gearingsrisiko opstår på den måde. Foreningens afdelinger har dog tilladelse til indenfor 10% af formuen at optage lån til midlertidig finansiering af indgåede handler. Denne mulighed skønnes ikke at give anledning til en gearingsrisiko, da der alene er tale om kortsigtet ubalance mellem køb og salg af værdipapirer. Foreningens obligationsafdelinger har imidlertid mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis fx ved repo-forretninger. Dermed kan der være en gearingsrisiko. Ultimo 2012 udgjorde markedseksponeringen mellem 137-142% af formuen i afdelingerne med korte og lange obligationer.

Modpartsrisiko

Modpartsrisiko opstår, når foreningens aftalemodpart ikke kan honorere en indgået aftale med foreningen.

Modpartsrisiko kan opstå ved almindelige handler. Risikoen anses for foreningen som begrænset, da afvikling af handler foretages som levering mod betaling.

Modpartsrisiko kan endvidere opstå ved indgåelse af diverse afledte finansielle instrumenter. Da foreningen i 2012 kun i begrænset omfang har anvendt afledte finansielle instrumenter i porteføljeplejen med modpartsrisiko og alene med modparter, der vurderes som solide, anses denne risiko for at have været begrænset. Fremadrettet ventes foreningen at anvende disse instrumenter i et større omfang i obligationsafdelingerne.

I afdeling Formuesikring Akk. er der indgået en sikringsaftale med Deutsche Bank AG, der søger at sikre, at indre værdi i afdelingen overstiger kurs 103,23 i maj 2014. Såfremt indre værdi i afdelingen ikke overstiger kurs 103,23, vil Deutsche Bank AG være forpligtet til at betale differencen. I så fald vil afdelingen have en modpartsrisiko på Deutsche Bank AG.

Risikofaktorer ved aktieafdelinger

Aktiemarkedsrisiko

Hovedparten af risikoen i aktieafdelinger er markedsrisiko. Jo større investeringsunivers i en afdeling, desto større mulighed er der for en spredning på forskellige markeder og brancher,

hvorved afdelingens risiko kan nedbringes. Afdelinger begrænset til et enkelt marked eller en enkelt sektor vil derfor normalt have en højere risiko end afdelinger, der investerer globalt.

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

Valutarisiko

Investering i udenlandske aktier indebærer en valutarisiko. Risikoen øges med stigende andel i aktier udstedt i fx amerikanske dollar, engelske pund, japanske yen, schweizer franc og svenske kroner. Der sker ingen valutakursafdækning i foreningens aktieafdelinger.

I følgende tabel er angivet den procentvise fordeling af investeringer på en række valutaer i foreningens aktieafdelinger ultimo 2012.

Valutaeksponering i aktieafdelingerne ultimo 2012

Afdeling	DKK og EUR	USD re-lateret	GBP	JPY	Øvrige
Danske aktier	100%	0%	0%	0%	0%
Danske aktier Akk.	100%	0%	0%	0%	0%
Globale aktier	12%	53%	10%	8%	17%
Globale SRI aktier	14%	54%	8%	9%	15%
Globale Fokusaktier	14%	54%	14%	4%	14%
Europæiske Fokusaktier	51%	0%	16%	0%	33%
Eur. Fokusaktier Akk.	53%	0%	15%	0%	32%
Nordiske Fokusaktier	30%	0%	0%	0%	70%
Klima & Miljø	21%	68%	0%	0%	11%

Af tabellen fremgår, at den største beholdning i valutaer, der svinger meget overfor kroner, findes i afdelingerne Globale aktier, Globale SRI aktier og Globale Fokusaktier. En stigning eller et fald i dollaren overfor danske kroner vil således have størst effekt på afkastet i afdelingerne med globale aktier. I afdelingerne Danske aktier, Danske aktier Akk., Europæiske Fokusaktier og Europæiske Fokusaktier Akk. skønnes valutarisikoen derimod begrænset.

Selskabsspecifik risiko

Risikoen i en afdeling kan udover markeds- og valutarisiko opstå ved selskabsspecifik risiko. Jo mere spredt porteføljen i en

afdeling er på selskaber, desto mindre selskabsspecifik risiko findes i afdelingen.

Styring af selskabsspecifik 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. I nedenstående tabel er angivet mål for spredningen af porteføljen i foreningens aktieafdelinger ultimo 2012.

Koncentration i aktieafdelingerne ultimo 2012

Afdeling	Antal selskaber	Største position	Top 5 andel
Danske aktier	37	8,8%	34%
Danske aktier Akk.	37	8,8%	34%
Globale aktier	1.062	1,9%	6%
Globale SRI aktier	132	2,4%	11%
Europæiske Fokusaktier	37	7,8%	30%
Europæiske Fokusaktier Akk.	32	6,5%	28%
Nordiske Fokusaktier	38	8,4%	26%
Globale Fokusaktier	49	4,0%	17%
Klima & Miljø	31	5,0%	23%

Af tabellen fremgår, at der er stor spredning på selskaber i afdeling Globale aktier, hvorved den overvejende risiko i denne afdeling er markeds- og valutarisikoen. I afdelingerne med danske aktier og i afdelinger i Fokus-familien er porteføljen koncentreret, hvorved der i disse afdelinger er en langt større selskabsspecifik risiko. Afkastudviklingen i disse afdelinger vil i høj grad afhænge af aktievalget, og afkastet kan derfor variere en del fra markedsudviklingen.

Kreditrisiko

Samtlige aktieafdelinger i foreningen vil have behov for placering af overskydende kontanter i et pengeinstitut. For at begrænse kreditrisikoen ved indskud har bestyrelsen besluttet, at foreningen alene må anvende et begrænset antal større danske og svenske pengeinstitutter, som anses for at være solide. For

hvert pengeinstitut er fastlagt en grænse for, hvor stor en andel af en afdelings formue, der må være placeret som indskud. Denne grænse kan være indeholdt i lovens maksimale ramme på 20% af en afdelings formue.

Særlige risikofaktorer ved blandede afdelinger

Som udgangspunkt vil afdelinger med en blandet aktivsammensætning være udsat for de samme risici, som nævnt for aktie- og obligationsafdelingerne. Ved at blande aktivklasserne kan der imidlertid opnås en risikoreduktion, idet nogle aktiver ikke afkastmæssigt udvikler sig på samme måde som andre i samme periode. Det kan således i nogle perioder iagttages, at obligationer falder i kurs, mens aktier stiger. Dette gælder dog ikke i alle perioder.

Ovennævnte forhold er gældende i foreningens afdeling Taktisk Allokering, der kan investere i en bred vifte af aktivklasser. Imidlertid kan afdelingen i perioder investere 100% af sin formue i én aktivklasse, hvorved afdelingens risikobillede afspejler den pågældende aktivklasse fuldt ud.

Aktivsammensætningen i afdeling Taktisk Allokering er aktivt styret. Der kan således være en risiko for, at vægtfordelingen på forskellige aktivklasser ikke er optimal i forhold til en fast fordeling.

Generelle risici

Risiko på investeringsrådgivning

I afdelinger, hvor investeringerne forvaltes ud fra en aktiv strategi, vil der være en risiko ved investeringsrådgivningen. Afkastudviklingen vil således være afhængig af valg foretaget af foreningens ledelse samt af den rådgivning, foreningen modtager fra hver afdelings rådgiver. Der kan dermed være en risiko for, at afdelingernes afkastudvikling afviger såvel positivt som negativt fra markedets afkastudvikling.

Operationelle risici

Der kan i forbindelse med den ordinære drift af afdelingerne opstå risiko for fejl, der kan påføre tab. Da foreningen har outsourcinget hovedparten af sin aktivitet, vedrører operationelle fejl i første instans foreningens investeringsforvaltningsselskab, investeringsrådgivere og depotselskab. Samarbejdspartnerne søger til stadighed at minimere risikoen for operationelle fejl gennem kontroller, forretningsgange og it-systemer.

Bestyrelsen følger løbende udviklingen i opståede fejl med henblik på at sikre, at der sker en korrektion i processerne, så lignende fejl søges undgået i fremtiden.

Bæredygtige investeringer

Foreningen formulerede i 2009 i samarbejde med Nykredit koncernen en politik for bæredygtige investeringer. Politikken er i sin helhed beskrevet på foreningens hjemmeside.

Politik hvilende på bredt anerkendte konventioner og normer

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

Grundlaget for foreningens politik for bæredygtige investeringer er FN's seks principper for ansvarlige investeringer samlet i UNPRI, som foreningens distributør og investeringsrådgiver – Nykredit – har tilsluttet sig.

Politikken i praksis

Foreningen har indgået et samarbejde med Nykredit om den praktiske håndtering af politikken for bæredygtige investeringer. Nykredits afdeling for bæredygtige investeringer får bistand fra eksterne eksperter til screening og analyser af selskaber samt aktivt ejerskab. Hvert tredje år gennemfører Nykredit et udbud af disse opgaver. Det skete i foråret 2012, hvor MSCI ESG Research blev valgt til at bistå med screening og analyser, mens Ethix fremover skal rådgive om aktivt ejerskab.

Skiftet fra tidligere rådgiver GES Investment Services til de to nye rådgivere skete i september. Sammen med skiftet blev antallet af screeninger fordoblet. Tidligere blev foreningens porteføljer screenet hvert halve år, men fremover vil selskaberne bag værdipapirerne i porteføljerne blive screenet hvert kvartal for brud på bredt anerkendte FN-konventioner eller Global Compact's principper.

Som investeringsrådgiver inddrager Nykredit i sin investeringsanalyse ligeledes virksomhedernes risiko og muligheder set fra et bæredygtighedsperspektiv. Nykredit har for at styrke dette arbejde som led i skiftet af rådgiver indkøbt en database fra MSCI med omfattende individuelle analyser af mere end 2.500 virksomheder, samt vurderinger af virksomheder i forhold til konkurrenterne i branchen.

Dialog og aktivt ejerskab

Nykredit screener såvel udstedere af aktier som af obligationer. Blandt de 2.000 virksomheder i afdelingernes porteføljer har Nykredit fundet flere tilfælde af brud på bredt anerkendte FN-konventioner eller Global Compact's principper.

I henhold til den vedtagne politik ønsker foreningen via dialog og aktivt ejerskab at påvirke de selskaber, som foreningen investerer i, til at overholde gældende internationale konventioner og normer. Foreningen gør af flere årsager denne ekstra indsats frem for blot at sælge aktien eller obligationen. For det

første for at få rettet op på problemet, hvis der er en mulighed for det. For det andet kan der være en langsigtet gevinst for ikke bare samfundet, men også virksomheden selv og dermed ejerne, hvis virksomheden retter op på problemet.

Systematik i processen

Aktivt ejerskab forudsætter klare mål, tidsgrænser og ikke mindst vedholdenhed. Det er særdeles vigtigt med mange informationskilder og at forholde sig kritisk til dem. Det kan være en fordel at samarbejde med andre investorer, der har samme tilgang. Det giver flere adgang til centrale informationer og stiller investorerne stærkere overfor virksomheden. Samarbejdet kan ske gennem en rådgiver eller et netværk, herunder UNPRI. Dette er også tilfældet, når der eventuelt skal afgives stemme på virksomhedens generalforsamling. I løbet af processen evaluerer Nykredit løbende udviklingen i det aktive ejerskab. Hvis det ikke er realistisk at nå målet, så ekskluderes selskabet fra investeringsuniverset.

Eksempler på foreningens aktive ejerskab

Ved årets udgang drev Nykredit aktivt ejerskab med 19 selskaber. Året har dog været ret begivenhedsrigt med såvel afsluttede som nye forløb. Det er imidlertid værd at fremhæve det aktive ejerskab med de tre selskaber Goldcorp, Bridgestone og Freepoint-McMoran.

Goldcorp

Goldcorp's Marlin-mine blev i 2008 kritiseret for at bryde det oprindelige folks rettigheder, bl.a. manglende inddragelse og uafhængig miljøovervågning. I foråret 2012 blev selskabet og dets investorer kritiseret af interesseorganisationer og debatteret i danske medier.

Foreningen driver aktivt ejerskab med det mål, at Goldcorp fuldt ud realiserer sine løfter om forbedret dialog og inddragelse af lokalbefolkningen, samt at Goldcorp sikrer løbende uvilddig miljøovervågning af minen. Nykredit har fulgt selskabet tæt det seneste år. Nykredits rådgiver besøgte i februar minen og talte med medarbejdere, lokale interessenter og FN's repræsentant i Guatemala. I forbindelse med selskabets generalforsamling lovede direktionen at udarbejde en plan og afsætte de nødvendige midler til en fremtidig lukning af minen. Dette emne samt forbedringer i form af en ny miljøanalyse af Marlin-minen og nyt rensningsanlæg var blandt emnerne, da Nykredit i oktober måned holdt møde med selskabet.

Efterfølgende er dialogen med selskabet fortsat, og det vil den i samarbejde med Nykredits rådgiver Ethix gøre ind i 2013. Nykredit vil løbende i 2013 evaluere fremskridtene og vurdere, om målsætningerne er realiserbare.

Bridgestone

Bridgestone var blandt de første selskaber, som foreningen gennem Nykredit startede aktivt ejerskab med. Bridgestone, der er en japansk producent af bildæk, blev i december 2006 kritiseret for dårlige arbejdsforhold på selskabets gummiplantage i Liberia. I 2008 blev beskyldninger mod selskabet udvidet til ikke blot at omfatte dårlige arbejdsforhold, men også børnearbejde og modarbejdelse af faglig organisering. Efter verificering af beskyldningerne indledte Nykredit i 2009 gennem sin daværende rådgiver GES aktivt ejerskab med selskabet. Dermed sluttede foreningen sig til en bred kreds af investorer med fokus på denne problemstilling.

Bridgestone ansatte efterfølgende en Chief Human Rights Officer, der skulle arbejde for, at selskabet levede op til menneskerettighederne. Selskabet oprettede også en særlig hotline til rapportering og bistand. I 2011 offentliggjorde selskabet en klar politik om respekt for menneskerettigheder og forbud mod børnearbejde og slaveri.

I dag finansierer Bridgestone skoler i området samt gratis sundhedsbehandling for børn. Men mere betydningsfuldt, så bekræftede den lokale faglige organisation, at forbuddet mod børnearbejde virker. Børn går i skole eller passes af familien. Dermed anser Nykredit målsætningen om at få Bridgestone til at løse problemet med børnearbejde på sin plantage i Liberia som værende opfyldt. Det aktive ejerskab vedrørende Bridgestone er nu afsluttet.

Freeport-McMoran

Freeport-McMoran var ligeledes blandt de første selskaber, som foreningen gennem Nykredit indledte aktivt ejerskab med. Freeports indonesiske datterselskab er operatør af Grasbergminen i indonesiske Papua. Minen kritiseres for at skade miljøet, da udgravet materiale bortledes i en nærliggende flod, den såkaldte tailings-metode. Minen har ligeledes haft omfattende konflikter med lokalbefolkningen i området.

Selv efter et langstrakt aktivt ejerskab er der ikke tegn på, at selskabet har ændret adfærd eller vil ændre adfærd. Målet var ikke nødvendigvis helt at afskaffe tailings, men at få Freeport-McMoran til at ændre adfærd og tage større hensyn til sine omgivelser.

Nykredit konkluderede i slutningen af året, at aktivt ejerskab ikke var lykkedes. Ikke alene fortsætter den kritisable metode på Grasberg, men selskabet har desuden været involveret i en stribe yderligere tilfælde af voldsom forurening ved deres øvrige miner i resten af verden. Derudover har konflikter med den lokale befolkning og faglige konflikter været præget af vold. Derfor har Nykredit med udgangen af året valgt at sælge selskabet og ekskludere det fra investeringsuniverset.

Ekskluderede selskaber

Selvom foreningen betragter eksklusion som sidste udvej, da foreningens primære ønske er at påvirke selskaberne til at ændre adfærd via dialog og aktivt ejerskab, så er der selskaber, hvis virke ikke er foreneligt med politikken. Disse ekskluderes på forhånd. Pt. er 12 udenlandske selskaber ekskluderet, da disse selskaber er involveret i produktion af klyngevåben, som er forbudt i henhold til særskilt FN-konvention tiltrådt af bl.a. Danmark.

I 2012 blev BAE Systems, Kratos, Larsen & Toubro samt Magellan Aerospace tilføjet Nykredits eksklusionsliste, fordi de er involveret i produktionen af klyngevåben eller våbensystemer beregnet til klyngevåben. Modsat er General Dynamics, L-3 og Raytheon fjernet fra eksklusionslisten, da Nykredits rådgiver MSCI ESG Research ikke længere sætter dem i forbindelse med produktion af klyngevåben.

Eksklusionslisten er dynamisk, og selskaber vil løbende kunne blive påført eller fjernet fra listen, hvis forholdene i selskaberne ændres. Den gældende liste er tilgængelig på foreningens hjemmeside.

Investering i udenlandske statsobligationer

Hvordan investorer håndterer investeringer i en række udviklingslandes statsobligationer var et varmt emne i 2012. I forlængelse af denne debat indgik Erhvervs- og Vækstministeriet en aftale med Finansrådet, Forsikring & Pension, Investeringsforeningsrådet, ATP og LD om ansvarlige investering i statsobligationer.

Kort forinden havde Nykredit i 2012 suppleret sin bæredygtige investeringspolitik med et sæt retningslinjer for investeringer i statsobligationer. Selvom foreningen ikke har investeringer i de kritiserede lande, skal det bemærkes, at retningslinjerne omfatter alle udenlandske statsobligationer. Fundamentet er EU's sanktionssystem og OECD's landerisikoklassificering. Retningslinjerne er beskrevet i sin helhed på foreningens hjemmeside.

Videndeling og udvikling

Bæredygtighed og ansvarlighed i investeringer er ikke nogen eksakt størrelse. Derfor er en del af foreningens arbejde med bæredygtige investeringer at videndele og fange nye tendenser. Det sker gennem UNPRI samt den danske organisation for ansvarlige investorer - Dansif.

Foreningen vil gerne invitere til dialog om emnet. Det sker i materiale fra foreningen og via foreningens hjemmeside. Her er bl.a. mulighed for at blogge med Nykredits medarbejdere om emnet. Det sker for at oplyse medlemmerne om, hvordan foreningen arbejder med bæredygtighed, og for at opnå en bedre forståelse for medlemmernes ønsker til dette arbejde.

Fund Governance

Generelt

Fund Governance vedrører regler for god ledelse af investeringsforeninger mv. og om ledelsens forvaltning af sit ansvar. Der er detaljerede myndighedsregler for ledelsen af investeringsforeninger. Lov om investeringsforeninger m.v. fastsætter de grundlæggende rammer. Hertil kommer konkrete anvisninger i bekendtgørelsen om ledelse, styring og administration af investeringsforeninger samt vejledning fra Finanstilsynet.

Foreningens øverste myndighed er generalforsamlingen, der blandt sine opgaver har at vælge en bestyrelse og en revision.

Bestyrelsen udpeger et investeringsforvaltningsselskab – her Nykredit Portefølje Administration A/S (NPA) – til som direktion at lede foreningens daglige virksomhed, ligesom bestyrelsen vælger et depotselskab – her Nykredit Bank A/S – til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalingsstrømme. De forskellige organers funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, retningslinjer for arbejdsdelingen mellem bestyrelse og direktion samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.

InvesteringsForeningsRådet (IFR), som er investeringsforeningernes brancheorganisation, har udarbejdet et sæt anbefalinger til sine medlemmer om Fund Governance. Samtidig har NASDAQ OMX Copenhagen A/S besluttet, at de offentligt handlede selskaber på "følg-eller-forklar"-basis skal forholde sig til reglerne for god selskabsledelse. Det er bestyrelsens holdning, at IFR's anbefalinger som udgangspunkt bør følges, og at foreningen herudover bør være opmærksom på de til enhver tid gældende Corporate Governance regler for offentligt handlede selskaber.

Generalforsamling og medlemsforhold

Foreningens vedtægtsmæssige bindeled til medlemmerne er generalforsamlingen, som ordinært afholdes inden udgangen af april måned. Indkaldelse til generalforsamling søges udformet og udsendt, så medlemmerne har mulighed for i god tid at få indblik i de spørgsmål, der er til behandling.

Den vigtigste kommunikationskanal til medlemmerne mellem generalforsamlingerne er hjemmesiden "nykreditinvest.dk" samt publikationen "Nykredit Invest", der udkommer hvert kvartal. Hertil kommer afholdelse af medlemsmøder i flere byer ud over landet.

Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

Foreningens bestyrelse består af fire medlemmer, der er omtalt på side 29.

Bestyrelsens opgaver er beskrevet i vedtægter og forretningsorden. Blandt disse lægger bestyrelsen særlig vægt på

- at kontrollere, at myndighedskrav, aftaler og bestyrelsens beslutninger overholdes af NPA og af andre samarbejdspartnere
- at sikre, at aftaler med investeringsforvaltningsselskab, depotselskab, investeringsrådgivere og andre udformes således, at der opnås det bedst mulige forhold mellem ydelse og pris for foreningen i forhold til alternative samarbejdspartnere
- at udforme en investeringsstrategi i overensstemmelse med vedtægter og prospekter samt løbende justere heri.

Bestyrelsen og dens medlemmer er uafhængige af Nykredit koncernen. Dog skal det nævnes, at bestyrelsens formand er medlem af Nykredits repræsentantskab.

Bestyrelsen er opmærksom på, at der kan være interessekonflikter mellem foreningen og de selskaber, som foreningen samarbejder med, herunder selskaber i Nykredit koncernen. Foreningen og NPA har udarbejdet en politik til håndtering af interessekonflikter.

Bestyrelsen gennemgår årligt sin forretningsorden.

Hvert år er alle bestyrelsesmedlemmer på valg. Bl.a. under hensyn til erfaringens betydning ved udførelse af kontrolopgaverne i bestyrelsen finder bestyrelsen ikke, at der bør fastsættes en overgrænse for antallet af valgperioder for et bestyrelsesmedlem. Der er dog i foreningens vedtægter sat en aldersgrænse på 70 år for bestyrelsens medlemmer.

Bestyrelsen gennemfører årligt en selvevaluering på grundlag af et forud udsendt spørgeskema.

Da foreningen ikke har en egentlig direktion, men har ansat NPA som investeringsforvaltningsselskab, har foreningens bestyrelse ingen direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktionsafkløning i NPA. Disse fastsættes af NPA's bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden personsammenfald. Afkløningen af NPA finder sted i henhold til særlig aftale, jf. foreningens prospekter.

Bestyrelsen gennemfører årligt en evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsen og investeringsforvaltningsselskabet (NPA) og dettes direktion.

Forretningsgange

Der er på alle vigtige områder for foreningen udarbejdet skriftlige forretningsgange. Endvidere er der i NPA en funktionsadskillelse i den daglige drift, ligesom der er etableret en uafhængig compliance funktion og risikostyringsfunktion, der skal sikre en løbende kontrol af overholdelse af lovgivning, place-

ringsregler samt indre værdiberegning m.v. Disse enheder rapporterer til såvel bestyrelsen som direktionen.

For at sikre en hurtig og effektiv behandling af eventuelle klager har direktionen i NPA udpeget en klageansvarlig. Proceduren for en eventuel klage er beskrevet på foreningens hjemmeside "nykreditinvest.dk".

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Foreningen har for tiden uddelegeret følgende opgaver: Investeringsrådgivning, marked making samt investorrådgivning og distribution.

Aftaler angående delegering indgås i henhold til §§ 45-47 i lov om investeringsforeninger m.v.

De delegerede opgaver bliver løbende kontrolleret af direktionen i NPA og evalueres årligt med hensyn til pris og kvalitet af bestyrelsen.

Handel med investeringsbeviser

Vilkårene for værdifastsættelse samt for emission, indløsning og handel med foreningens investeringsbeviser er beskrevet i foreningens vedtægter og i tegningsprospekter, der kan hentes via hjemmesiden "nykreditinvest.dk".

Foreningen har indgået aftaler med udvalgte distributører om ydelse af tegningsprovision og markedsføringsbidrag. Disse aftaler er omtalt i årsrapportens afsnit "Væsentlige aftaler". Aftalerne er indgået for at sikre en kompetent investorrådgivning og -servicering vedrørende foreningens afdelinger. Aftalerne er endvidere indgået for, at foreningen kan være konkurrencedygtig i forhold til andre foreninger i bestræbelserne på at øge størrelsen af foreningen. Størrelsen af foreningen er væsentlig for foreningens omkostningsprocent, idet en større forening muliggør en lavere omkostningsprocent.

Bestyrelsen sikrer gennem aftaler og rapportering fra NPA, at markedsføring af foreningen sker korrekt og fair, og at distributørerne overholder god skik-reglerne samt har det fornødne kendskab til foreningens produkter.

Handel med underliggende værdipapirer

Foreningen har i sin aftale med investeringsrådgiver betinget sig bedst mulige handelsvilkår for de enkelte handler ("best execution"). Hermed menes, at rådgiver skal sikre bedst mulig handel med hensyn til bl.a. samtlige omkostninger, afviklings-hastighed samt sandsynligheden for gennemførelse af handlen.

Risikostyring og regnskabsafslutning

Foreningens finansielle risici styres inden for rammerne af vedtægter, tegningsprospekter og investeringsretningslinjer fastsat i aftaler med NPA, investeringsrådgivere og depotbank. Investeringsrammerne er udfærdiget i overensstemmelse med den af bestyrelsen fastlagte risikoprofil for hver af foreningens afdelinger. NPA rapporterer løbende til bestyrelsen om overholdelsen af rammerne i såkaldte compliance-oversigter.

Bestyrelsen fører tilsyn med, at NPA har den fornødne it-sikkerhed. Dette sker ved stillingtagen til rapportering samt ved indhentelse af erklæringer fra revisionen.

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

Inden regnskabsafslutningen vurderer bestyrelsen hele foreningens regnskabsafslutningsproces.

Foreningens aktionærrettigheder

I foreningens aktieafdelinger har foreningen aktionærrettigheder. Aktionærrettighederne kan typisk udøves på selskabernes generalforsamlinger. Bestyrelsen har besluttet en politik for udøvelse af stemmerettigheder, som er angivet på side 27.

I forbindelse med det aktive ejerskab i foreningens SRI-politik samarbejder foreningen med Nykredit koncernen, jf. afsnittet "Bæredygtige investeringer" på side 21.

Oplysninger til medlemmerne

Der henvises til punktet "Generalforsamling og medlemsforhold" på side 26 om kommunikationen mellem medlemmerne og foreningen.

Revisionen

På generalforsamlingen vælges årligt en revision. Bestyrelsen mødes med revisionen i forbindelse med behandlingen af årsrapporten og ledsagende revisionserklæring. Efter behov tager bestyrelsens formand herudover kontakt til revisionen. Der har ikke hidtil været behov for et omfang af ikke-revisions-ydelser fra revisor, som kunne begrunde fastlæggelse af en overordnet ramme herfor.

Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået aftaler vedrørende bl.a. depot, administration samt rådgivning som de væsentligste områder.

Depotselskabsaftale

Foreningen har indgået aftale med Nykredit Bank A/S om, at denne som depotselskab opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger. Dette sker i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiell virksomhed samt Finanstilsynets bestemmelser. Depotselskabet foretager endvidere de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser samt udfører opgaven som foreningens bevisudstedende institut.

Som vederlag for disse ydelser betales et kutymemæssigt depotgebyr på t.kr. 25 p.a. plus VP-omkostninger. Herudover betales et gebyr på 0,05% af kursværdien i kr. af udenlandske aktier og et gebyr på 0,02% af kursværdien i kr. for udenlandske obligationer. Endvidere betales et transaktionsgebyr på kr. 250 pr. transaktion.

Vedrørende depotfunktionen inkl. VP mv. havde foreningen en samlet omkostning på 9.618 t.kr. i 2012.

Administrationsaftale

Foreningen havde i 2012 aftale med Nykredit Portefølje Administration A/S om udførelse af foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver samt varetagelse af direktionshvervet for foreningen. Administrationen af foreningen varetages i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiell virksomhed, bekendtgørelse om ledelse, styring og administration af investeringsforeninger, foreningens vedtægter samt anvisninger fra foreningens bestyrelse.

Som vederlag for disse ydelser betales et administrationsgebyr på mellem 0,05% - 0,30% p.a. afhængigt af formuen i den enkelte afdeling.

Vedrørende administrationsaftalen havde foreningen en samlet omkostning på 17.568 t.kr. i 2012.

Aftaler om investeringsrådgivning

Foreningen havde i 2012 aftale med Nykredit Bank A/S om ydelse af investeringsrådgivning. Aftalen indebærer, at Nykredit Bank A/S yder rådgivning om transaktioner, der anses for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for de enkelte afdelinger.

Som vederlag for disse ydelser betales et rådgivningsgebyr på mellem 0,075% - 0,50% p.a. afhængigt af afdelingen.

Vedrørende rådgivningsaftalen havde foreningen en samlet omkostning på 25.670 t.kr. i 2012.

Samarbejdsaftale

For at styrke rådgivningen af medlemmerne samt markedsføringen havde foreningen i 2012 en samarbejdsaftale med Nykredit Bank A/S. Aftalen har som sigte at øge serviceringen af såvel eksisterende medlemmer som potentielle, nye investorer med henblik på at forbedre medlemstilfredsheden i foreningens afdelinger.

For at honorere bankens arbejde med at yde rådgivning samt afholde udgifter til markedsføring af foreningens andele betales i henhold til aftalen en tegningsprovision og et markedsføringsgebyr i forbindelse med tegning af nye andele i foreningens afdelinger. Endvidere betales et løbende gebyr baseret på værdien af udestående andele i foreningens enkelte afdelinger. Gebyrsatserne, som varierer fra afdeling til afdeling og efter forhandling kan ændres over tid, fremgår af foreningens til enhver tid gældende prospekter. Disse prospekter er offentliggjort på foreningens hjemmeside "nykreditinvest.dk".

Samarbejdsaftalen vedrørende markedsføring med Nykredit Bank A/S angiver de lovgivningsmæssige pligter, banken har ved udførelse af investeringsrådgivning i forbindelse med foreningens andele. Nykredit Bank A/S kan indgå lignende samarbejdsaftaler vedrørende foreningens andele med andre distributører.

Nykredit Bank A/S varetager endvidere opgaven med at stille priser i markedet på foreningens andele med det formål at fremme likviditeten og mindske omkostningerne ved handel i andelene.

Vedrørende samarbejdsaftalen havde foreningen en samlet omkostning på 51.704 t.kr. i 2012.

Revision

Foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision udgjorde 244 t.kr. i 2012. Der er i regnskabsåret afholdt omkostninger til revisor, der vedrører andre ydelser end lovpligtig revision, som i 2012 udgjorde 278 t.kr.

Generalforsamling 2013

Foreningens generalforsamling afholdes torsdag den 18. april 2013.

Udlodning

For 2012 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse, at udlodningen for de enkelte afdelinger bliver som angivet i nedenstående tabel.

Bestyrelsens forslag til udlodning for 2012

Afdeling	Aconto-udlodning	*Rest-udlodning	Samlet udlodning
Korte obligationer	0,00 kr.	3,50 kr.	3,50 kr.
Lange obligationer	0,00 kr.	4,50 kr.	4,50 kr.
Erhv. obligationer	-	0,00 kr.	0,00 kr.
Globale aktier	-	2,00 kr.	2,00 kr.
Globale SRI aktier	-	1,75 kr.	1,75 kr.
Danske aktier	-	1,00 kr.	1,00 kr.
Eur. Fokusaktier	-	4,75 kr.	4,75 kr.
Nordiske Fokusaktier	-	16,25 kr.	16,25 kr.
Globale Fokusaktier	-	4,00 kr.	4,00 kr.
Klima & Miljø	-	0,00 kr.	0,00 kr.

* Udbetales på medlemmernes konti i april 2013.

Opdeling af udlodningen på skattemæssige indkomstarter fremgår af foreningens noter på side 120.

Forslag på generalforsamlingen

På foreningens generalforsamling vil bestyrelsen fremsætte forslag om ændring af foreningens vedtægter, så disse bliver i overensstemmelse med den nye lov om investeringsforeninger m.v.

Øvrige forhold

Samfundsansvar

Foreningens investeringer sker med inddragelse af hensynet til miljø, social ansvarlighed og god selskabsledelse. I samarbejde med Nykredit koncernen har foreningen formuleret en politik for bæredygtige investeringer (SRI/Socially Responsible Investments). Politikken er beskrevet i afsnittet "Bæredygtige investeringer" på side 21.

Foreningen administreres af Nykredit Portefølje Administration A/S, der indgår i Nykredit koncernen. Administrationen af foreningen foregår indenfor rammerne af Nykredit koncernens politik for samfundsmæssigt ansvar, hvortil der henvises på Nykredits hjemmeside "nykredit.dk".

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

Foreningens opgave er at sikre et optimalt afkast af foreningens investeringer med inddragelse af hensynet til miljø, social ansvarlighed og god selskabsledelse. Dette er formuleret i foreningens politik for bæredygtige investeringer, hvor aktivt ejerskab er en væsentlig del af investeringspolitikken.

Det er bestyrelsens holdning, at foreningen, i det omfang foreningens stemmeret på en generalforsamling kan være med til at sikre opfyldelsen af målet med aktivt ejerskab, skal benytte den stemmeret, der tilkommer foreningen i henhold til de pågældende værdipapirer.

I hvilket omfang foreningen vil gøre brug af sine stemmerettigheder, afgøres ud fra en konkret vurdering af, hvorvidt den nødvendige indsats – selvstændigt eller i samarbejde med andre investorer – vil kunne bibringe den forventede virkning på afkastet eller bæredygtigheden i investeringen. Som udgangspunkt ønsker foreningens bestyrelse, at udøvelse af stemmeretten 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 og investeringspolitik.

Foreningen har ikke fundet det nødvendigt at anvende sin stemmeret i 2012.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Det er ledelsens vurdering, at målingen af unoterede kapitalandele og obligationer kan indeholde et element af usikkerhed. Denne usikkerhed kan skyldes forhold som en obligationsprisstruktur eller illikviditet på markederne.

Herudover er der ikke konstateret usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregning eller måling heraf. Det er ledelsens vurdering, at der ikke forefindes væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter.

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

Der er i foreningens afdelinger ikke konstateret usædvanlige forhold, 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.

Forventninger til 2013

Den globale økonomiske vækst forventes i 2013 at befinde sig under det langsigtede trendniveau. Det økonomiske fundament vurderes dog at have forbedret sig så meget i 2012, at den økonomiske udvikling skønnes at blive lidt bedre i 2013 end i det forgangne år.

Væksten i den vestlige verden ventes trukket af USA, hvor pengepolitikken fortsat er meget lempelig, og hvor boligmarkedet ser ud til at være på vej op med stigende aktivitet til følge. Endvidere skønnes Kina at opretholde en høj vækst med øgede infrastrukturinvesteringer og slækket pengepolitik. Derimod ventes Europa fortsat at have negative vækstrater, omend situationen skønnes bedre end i 2012, da behovet for nye besparelser i den offentlige sektor i Sydeuropa vurderes at blive mindre. Strukturproblemerne i Sydeuropa forventes imidlertid at medføre lavvækst i Europa i en årrække.

Udviklingen i Europa og euro-systemet kan i 2013 blive udsat for yderligere uro som følge af parlamentsvalg i Italien og Tyskland. Udfaldet af disse valg kan give nervøsiteten i de finansielle markeder.

Centralbankerne ventes på den baggrund at fastholde en meget lempelig pengepolitik i 2013, og det kan ikke udelukkes, at indgrebene øges i perioder, hvis den økonomiske vækst viser tegn på at miste momentum, eller finansiell uro opstår.

Forventningerne til afkastmulighederne på finansmarkederne for 2013 skal ses i lyset af, at risikopræmierne er faldet i 2012 på stort set samtlige aktivklasser. Dette lægger en dæmper på afkastpotentialet i 2013.

De korte renter ventes i 2013 at være forankret i centralbankernes ønske om at fastholde niveauet for styringsrenterne tæt på nul procent. De lange renter på obligationsmarkederne forventes at forblive lave, men med mulighed for en svag stigning i løbet af 2013 som følge af den forbedrede økonomiske situation. I den forbindelse skal erindres, at de lange renter i Nordeuropa og herunder Danmark alene kan stige, såfremt Den Europæiske Centralbank får genskabt tilliden til de sydeuropæiske statsobligationer i 2013. På den baggrund venter foreningens ledelse beskedne afkast i foreningens afdelinger med danske obligationer i 2013.

Den positive trend for virksomhedsobligationer ventes at fortsætte i 2013. Den økonomiske vækst skønnes tilstrækkelig til, at niveauet for konkurser og betalingsstandsninger ikke vil stige af betydning i det kommende år. På den baggrund skønnes der at være et potentiale for yderligere indsnævring af kreditspændene, omend i mindre grad end i 2012. Erhvervsobligationer har typisk en lav varighed, hvilket vil give en vis beskyttelse mod en eventuel stigning i det generelle renteniveau. Foreningens ledelse forventer således et moderat positivt afkast i foreningens afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer.

Moderat økonomisk vækst kombineret med aktuelt høje indtjeningsmarginale skønnes at lægge en generel dæmper på virksomhedernes indtjeningsvækst i 2013. Afkastpotentialet i aktier vil således primært afhænge af udviklingen i prisfastsættelsen på aktiemarkederne. For europæiske aktier forventes markedets forventninger til løsningen af gældsproblemerne i Sydeuropa at få betydning, ligesom forventninger til den globale vækst i de kommende år kan få indflydelse på aktieprisdannelsen. Med en forventning om en bedring i den økonomiske udvikling skønner foreningens ledelse et positivt afkast i foreningens aktiebaserede afdelinger i 2013.

For 2013 må man forvente, at den globale økonomi kan foretage kortvarige faseskift mellem ekspansion og opbremsning, hvilket kan lede til perioder med kursudsving på aktiemarkederne.

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med usikkerhed, skønner foreningens ledelse beskedne afkast i foreningens obligationsafdelinger, moderat positivt afkast i afdelingen med virksomhedsobligationer samt positive afkast i foreningens aktieafdelinger i 2013. Væsentlige afkastudsving over året må imidlertid forventes i foreningens aktieafdelinger.

Forhold vedrørende ledelsen

Direktionen

Nykredit Portefølje Administration A/S
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Adm. direktør: **Tage Fabrin-Brasted**

Født: 1961

Øvrige tillidshverv:
Næstformand i InvesteringsForeningsRådet.

Direktør: **Peter Jørn Jensen**

Født: 1964

Øvrige tillidshverv: Ingen.

Direktør: **Jim Isager Larsen**

Født: 1976

Øvrige tillidshverv: Ingen.

Foreningens bestyrelse

Direktør **Carsten Lønfeldt**, formand
Sankt Annæ Plads 13, 1250 København K

Født: 1947

Indvalgt i bestyrelsen: 2000

Øvrige tillidshverv: Formand for bestyrelsen i Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Placeringsforeningen Nykredit Invest, Specialforeningen Nykredit Invest, Dandrit Biotech A/S, LHK Stillads A/S, Bioporto A/S med tilhørende datterselskaber, GoMinisite ApS, Pirutech ApS og Fonden Dansk Standard. Næstformand for Professionel Forening Institutionel Investor. Medlem af bestyrelsen i ATP Invest III F.M.B.A., EMD Invest F.M.B.A, Emerging Markets Long-term Economic Investment Fund (L.E.I.F.) F.M.B.A., Global Evolution Invest F.M.B.A., Investeringsforeningen Investin, Investin Pro F.M.B.A, Investin professionel forening, Nykredit AIDA II F.M.B.A., Nykredit KOBRA F.M.B.A., Nykredit KOBRA II F.M.B.A., Nykredit KOBRA III F.M.B.A., Nykredit Mira III F.M.B.A., Pro-Target Invest F.M.B.A., Polaris Management A/S med tilhørende datterselskaber, Carmo A/S, Bolux A/S med tilhørende datterselskaber og Labflex A/S. Medlem i Landsskatteretten, Medlem i NASDAQ OMX Copenhagen rådgivende udvalg, Medlem af repræsentantskabet i Foreningen Nykredit.

Professor **David Lando**

Institut for Finansiering, CBS (Copenhagen Business School), Solbjerg Plads 3, 2000 Frederiksberg

Født: 1964

Indvalgt i bestyrelsen: 2000

Øvrige tillidshverv: Medlem af bestyrelsen i ATP Invest III F.M.B.A., Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Placeringsforeningen Nykredit Invest og Specialforeningen Nykredit Invest.

Professor dr.jur. **Jesper Lau Hansen**

Københavns Universitet, Det Juridiske Fakultet, Studiestræde 6, 1455 København K.

Født: 1965

Indvalgt i bestyrelsen: 2004

Øvrige tillidshverv: Formand for bestyrelsen i EMD Invest F.M.B.A, Emerging Markets Long-term Economic Investment Fund (L.E.I.F.) F.M.B.A., Global Evolution Invest F.M.B.A., Investeringsforeningen Investin, Investin Pro F.M.B.A, Investin professionel forening, Nykredit AIDA II F.M.B.A., Nykredit KOBRA F.M.B.A., Nykredit KOBRA II F.M.B.A., Nykredit KOBRA III F.M.B.A., Nykredit Mira III F.M.B.A., Pro-Target Invest F.M.B.A. og Professionel Forening Institutionel Investor. Medlem af bestyrelsen i Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Placeringsforeningen Nykredit Invest og Specialforeningen Nykredit Invest.

Direktør **Tine Roed**

Danske Industri, Industriens Hus, Rådhuspladsen, 1787 København V

Født: 1964

Indvalgt i bestyrelsen: 2010

Øvrige tillidshverv: Medlem af bestyrelsen i Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Placeringsforeningen Nykredit Invest, Specialforeningen Nykredit Invest og Garantifonden for indskydere og investorer. Medlem i Det Finansielle Råd, Medlem i Konkurrencerådet, Medlem i Rådet for Samfundsansvar og Medlem i Skatterådet.

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2012 afholdt 7 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2012 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 290 t.kr. Heraf aflønnes formanden med 104 t.kr. og menigt bestyrelsesmedlem med 62 t.kr.

Der har i 2012 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

Afdelingsberetning

Nedenstående 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 erhvervsobligationer, herunder ansvarlig kapital i danske pengeinstitutter. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed overstiger ikke 3 år. Afdelingen tilstræber en investeringsstrategi med lav risiko, hvorved den er målrettet den forsigtige investor med kort investeringshorisont eller med ønske om investeringer med en lav risikoprofil. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, EFFAS 1-3.

Udvikling i 2012

Afdelingen opnåede et afkast på 3,98% i 2012. Afdelingens benchmark EFFAS 1-3 gav et afkast på 0,61% i samme periode. Afkastudviklingen i afdelingen findes tilfredsstillende.

Afdelingens nettoresultat blev på 73,7 mio. kr. i 2012. Ultimo 2012 udgjorde formuen 2.017,4 mio. kr. i afdelingen svarende til en indre værdi på 104,09 kr. pr. andel. For 2012 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 3,50 kr. pr. andel.

Afdelingen hed oprindeligt Korte obligationer (Pension) og blev i 2012 fusioneret med afdeling Korte obligationer. Efter fusionen ændrede afdelingen navn til Korte obligationer.

Afdelingens afkast i 2012 blev højere end ventet, hvilket kan tilskrives rentefaldet i 1. halvår og en høj andel af rentetilpassningsobligationer, der gav et bedre afkast end statsobligationer med samme varighed.

Nøgletal

Årets afkast i procent
 Afkast for benchmark i afdelingen i procent
 Indre værdi pr. andel (i kr.)
 Udlodning pr. andel (i kr.)
 - Udlodning a conto
 - Udlodning rest
 Omkostningsprocent
 Sharpe ratio
 Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)
 Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)
 Andele ultimo (i 1.000 stk.)
 Værdipapiromsætning (i 1.000 kr.)
 - kursværdi af køb
 - kursværdi af salg
 Omsætningshastighed

I 2. halvår opnåede afdelingen et merafkast i forhold til benchmark på baggrund af investeringer i konverterbare realkreditobligationer med en kuponrente på 4-5%.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 2,0% p.a., svarende til risikoniveau 3 på risikoskalaen i Central Investorinformation. Risikoniveauet i afdelingen anses som lavt.

Den primære risikofaktor i afdelingen er renterisikoen. Denne holdes under 3 år målt ved varighed, hvilket svarer til et kursfald på under ca. 3% ved en rentestigning på 1 procentpoint. Da afdelingen primært investerer i realkreditobligationer, vil der tillige være en kreditspændrisiko i forhold til statsobligationer. Endvidere har afdelingen investeret i erhvervsobligationer, hvorved afdelingen har en kreditrisiko. Ved at holde andelen af erhvervsobligationer på under 15% af porteføljen begrænses kreditrisikoen i afdelingen. Derudover er der en gearingsrisiko i afdelingen.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet "Risikoforhold i foreningens afdelinger" på side 16.

Forventninger

Med udsigt til moderat økonomisk vækst og fortsat lempelig pengepolitik med lave styringsrenter ventes den korte rente at forblive på et lavt niveau i 2013. For afdeling Korte obligationer ventes derfor et beskedent afkast for 2013, der er lavere end afkastet opnået i 2012.

	2012	2011	2010	2009	2008
Årets afkast i procent	3,98	4,95	3,53	6,10	4,22
Afkast for benchmark i afdelingen i procent	0,61	3,00	3,27	3,90	6,84
Indre værdi pr. andel (i kr.)	104,09	103,10	100,51	101,22	99,99
Udlodning pr. andel (i kr.)	3,50	3,00	3,75	5,00	4,25
- Udlodning a conto	0,00	0,00	1,50	2,25	1,75
- Udlodning rest	3,50	3,00	2,25	2,75	2,50
Omkostningsprocent	0,44	0,49	0,58	0,58	0,61
Sharpe ratio	1,27	0,83	0,44	0,16	-0,38
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	73.705	70.603	30.613	34.585	24.197
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.017.449	1.648.305	1.144.685	766.249	562.468
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	19.382	15.987	11.379	7.570	5.625
Værdipapiromsætning (i 1.000 kr.)	3.084.130	3.661.452	1.240.503	760.937	850.904
- kursværdi af køb	1.768.351	2.292.144	827.149	486.263	406.073
- kursværdi af salg	1.315.779	1.369.308	413.354	274.674	444.831
Omsætningshastighed	0,75	1,05	0,15	0,38	0,50

Korte obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2012	2011
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	65.263	46.998
	Renteudgifter	-116	-1.394
	I alt renter og udbytter	65.147	45.604
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	18.615	32.498
	Afledte finansielle instrumenter	-1.036	2
3	Handelsomkostninger	-910	-816
	I alt kursgevinster og -tab	16.669	31.684
	I alt indtægter	81.816	77.288
4	Administrationsomkostninger	8.111	6.685
	Årets nettoresultat	73.705	70.603
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	2.664	6.352
	Udlodning overført fra sidste år	1.177	563
	I alt formuebevægelser	3.841	6.915
	Til disposition	77.546	77.518
5	Til rådighed for udlodning	71.785	49.137
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	67.835	47.960
	Overført til udlodning næste år	3.950	1.177
	Overført til formuen	5.761	28.381

Korte obligationer

Balance pr. 31. december 2012 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2012	2011
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	149.743	80.046
	I alt likvide midler	149.743	80.046
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	67.089
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	67.089
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.450.355	1.937.110
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	315.823	-
	Unoterede danske obligationer	-	125.200
	I alt obligationer	2.766.178	2.062.310
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	83	191
	I alt afledte finansielle instrumenter	83	191
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	27.121	19.134
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	242.899	23.566
	I alt andre aktiver	270.020	42.700
	Aktiver i alt	3.186.024	2.252.336
	PASSIVER		
7,8	Medlemmernes formue	2.017.449	1.648.305
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	72	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	72	-
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.119.478	566.140
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.628	628
	Gæld vedrørende handelsafvikling	47.381	37.263
	Skyldige renter	16	-
	I alt anden gæld	49.025	37.891
	Passiver i alt	3.186.024	2.252.336
9	<i>Finansielle instrumenter</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 25.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" på side 29.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 117 under "Foreningens noter".

	2012	2011		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	616	866		
Noterede obligationer fra danske udstedere	35.810	40.697		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.119	-		
Unoterede danske obligationer	1.283	458		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	23.435	4.977		
I alt renteindtægter	65.263	46.998		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	18.525	32.617		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	494	-		
Unoterede danske obligationer	-404	-119		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	18.615	32.498		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	988	961		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-78	-145		
I alt handelsomkostninger	910	816		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2012				
Honorar til bestyrelse mv.	-	36	36	
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15	
Andre honorarer til revisorer	47	-	47	
Markedsføringsomkostninger	3.829	-	3.829	
Gebyrer til depotselskab	773	-	773	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.434	-	1.434	
Fast administrationshonorar	1.636	-	1.636	
Øvrige omkostninger	305	36	341	
I alt administrationsomkostninger 2012	8.037	74	8.111	
Administrationsomkostninger 2011				
Honorar til bestyrelse mv.	-	39	39	
Revisionshonorar til revisorer	17	3	20	
Gebyrer til depotselskab	562	-	562	
Øvrige omkostninger	5.920	144	6.064	
I alt administrationsomkostninger 2011	6.499	186	6.685	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2012	2011
5 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	62.729	46.579
Kursgevinst til udlodning	10.489	2.329
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-7.596	-6.686
Udlodningsregulering	2.664	6.352
Rente, udbytte, skat og adm.omk. optjent primo året til sammenlægningstidspunktet.	2.127	-
Udlodning overført fra sidste år	1.177	563
Udlodning overført fra sidste år fra ophørende afdeling	195	-
I alt til rådighed for udlodning	71.785	49.137
6 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	9,95	
1 - 3,6 år	39,27	
3,6 + år	50,78	
	100,00	

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12 2012 og pr. 31.12 2011 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2012	2011						
7 Medlemmernes formue								
Medlemmernes formue primo	1.648.305	1.144.684						
Tilgang ved fusion *)	144.570	-						
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-48.385	-25.624						
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	235	-1.217						
Emissioner i året	265.875	612.735						
Indløsninger i året	-66.987	-153.231						
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	131	355						
Udlodningsregulering ved emissioner og indløsninger	-2.664	-6.352						
Udlodning overført fra sidste år	-1.177	-563						
Overført til udlodning næste år	3.950	1.177						
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	67.835	47.960						
Overført fra resultatopgørelsen	5.761	28.381						
I alt medlemmernes formue	2.017.449	1.648.305						
<p>*) Afdeling Korte obligationer (ophørende) er fusioneret ind i afdelingen med opgørelsesdato den 5. juli 2012.</p> <p>Tilgang ved fusion sammensætter sig af:</p> <table border="0"> <tr> <td>Medlemmernes formue primo i ophørende afdeling</td> <td>147.556</td> </tr> <tr> <td>- nettoresultat i ophørende afdeling i perioden primo året til 5. juli 2012</td> <td>2.986</td> </tr> <tr> <td></td> <td>144.570</td> </tr> </table> <p>Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra primo året til sammenlægningstidspunktet. I beretningen under afsnittet "Udviklingen i Investeringsforeningen Nykredit Invest i 2012" omtales fusionen nærmere.</p>			Medlemmernes formue primo i ophørende afdeling	147.556	- nettoresultat i ophørende afdeling i perioden primo året til 5. juli 2012	2.986		144.570
Medlemmernes formue primo i ophørende afdeling	147.556							
- nettoresultat i ophørende afdeling i perioden primo året til 5. juli 2012	2.986							
	144.570							
	Cirkulerende andele	Formue						
Renter og udbytter		2.187						
Kursgevinster og -tab		1.314						
Administrationsomkostninger		-515						
Skat		-						
Periodens nettoresultat 1. januar - 5. juli 2012		2.986						
Medlemmernes formue primo	1.567	164.837						
Udbetalt udbytte i perioden		-9.370						
Emissioner i perioden	-	-						
Indløsninger i perioden	-105	-10.910						
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		13						
Periodens resultat		2.986						
I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	1.462	147.556						
Bytteforhold	0,986611							
Ombyttet cirkulerende kapital	1.442							
	2012	2011						
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)								
Cirkulerende andele primo	15.987	11.389						
Tilgang ved fusion	1.442	-						
Emissioner i året	2.606	6.122						
Indløsninger i året	-653	-1.524						
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	19.382	15.987						
9 Finansielle instrumenter i procent								
Børsnoterede finansielle instrumenter	63,52	67,82						
Øvrige finansielle instrumenter	36,48	32,18						
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00						

Afdelingsberetning

Nedenstående 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 eller i euro. Afdelingen kan i begrænset omfang investere i erhvervsobligationer, herunder ansvarlig kapital i danske pengeinstitutter. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed overstiger ikke 3 år. Afdelingen tilstræber en investeringsstrategi med lav risiko, hvorved den er målrettet den forsigtige investor med kort investeringshorisont eller med ønske om investeringer med en lav risikoprofil. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, EFFAS 1-3.

Afdelingen er akkumulerende og kan anvendes i virksomhedsordninger.

Udvikling i 2012

Afdelingen opnåede et afkast på 4,16% i 2012. Afdelingens benchmark EFFAS 1-3 gav et afkast på 0,61% i samme periode. Afkastudviklingen i afdelingen findes tilfredsstillende.

Afdelingens nettoresultat blev på 25,1 mio. kr. i 2012. Ultimo 2012 udgjorde formuen 645,5 mio. kr. i afdelingen svarende til en indre værdi på 132,16 kr. pr. andel.

Afdelingens afkast i 2012 blev højere end ventet, hvilket kan tilskrives rentefaldet i 1. halvår og en høj andel af rentetilpasningsobligationer, der gav et bedre afkast end statsobligationer med samme varighed.

I 2. halvår opnåede afdelingen et merafkast i forhold til benchmark på baggrund af investeringer i konverterbare realkreditobligationer med en kuponrente på 4-5%.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 1,8% p.a., svarende til risikoniveau 2 på risikoskalaen i Central investorinformation. Risikoniveauet i afdelingen anses som lavt.

Den primære risikofaktor i afdelingen er renterisikoen. Denne holdes under 3 år målt ved varighed, hvilket svarer til et kursfald på under ca. 3% ved en rentestigning på 1 procentpoint. Da afdelingen primært investerer i realkreditobligationer vil der tillige være en kreditspændrisiko i forhold til statsobligationer. Endvidere har afdelingen investeret i erhvervsobligationer, hvorved afdelingen har en kreditrisiko. Ved at holde andelen af erhvervsobligationer på under 15% af porteføljen begrænses kreditrisikoen i afdelingen. Derudover er der en gearingsrisiko i afdelingen.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet "Risikoforhold i foreningens afdelinger" på side 16.

Forventninger

Med udsigt til moderat økonomisk vækst og fortsat lempelig pengepolitik med lave styringsrenter ventes den korte rente at forblive på et lavt niveau i 2013. For afdeling Korte obligationer Akk. ventes derfor et beskedent afkast for 2013, der er lavere end afkastet opnået i 2012.

Nøgletal

	2012	2011	2010	2009	2008
Årets afkast i procent	4,16	5,72	3,51	5,46	3,76
Afkast for benchmark i afdelingen i procent	0,61	3,00	3,27	3,90	6,84
Indre værdi pr. andel (i kr.)	132,16	126,88	120,02	115,95	109,94
Omkostningsprocent	0,43	0,46	0,54	0,54	0,45
Sharpe ratio	1,29	0,84	0,52	0,25	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	25.115	53.196	32.542	31.086	16.038
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	645.472	562.263	1.196.401	699.494	474.450
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.884	4.431	9.959	6.033	4.316
Værdipapiriomsætning (i 1.000 kr.)	934.253	3.246.901	1.162.693	639.311	754.427
- kursværdi af køb	575.530	1.369.069	855.447	431.020	439.817
- kursværdi af salg	358.723	1.877.832	307.246	208.291	314.610
Omsætningshastighed	0,69	1,08	0,26	0,30	0,68

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2012	2011
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	22.021	38.473
	Renteudgifter	-201	-1.490
	I alt renter og udbytter	21.820	36.983
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	6.927	22.165
	Afledte finansielle instrumenter	-675	-287
3	Handelsomkostninger	-295	-654
	I alt kursgevinster og -tab	5.957	21.224
	I alt indtægter	27.777	58.207
4	Administrationsomkostninger	2.662	5.011
	Årets nettoresultat	25.115	53.196

Balance pr. 31. december 2012 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2012	2011
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	54.806	44.359
	I alt likvide midler	54.806	44.359
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	15.803	-
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	15.803	-
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	777.876	661.200
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	120.239	-
	Unoterede danske obligationer	-	25.040
	I alt obligationer	898.115	686.240
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	5	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	5	-
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8.599	5.463
	I alt andre aktiver	8.599	5.463
	Aktiver i alt	977.328	736.062
	PASSIVER		
6,7	Medlemmernes formue	645.472	562.263
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	331.301	165.503
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	546	213
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	8.083
	Skyldige renter	9	-
	I alt anden gæld	555	8.296
	Passiver i alt	977.328	736.062
8	<i>Finansielle instrumenter</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 25.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" på side 29.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 117 under "Foreningens noter".

	2012	2011		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	217	664		
Noterede obligationer fra danske udstedere	13.398	33.123		
Unoterede danske obligationer	394	392		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	8.012	4.294		
I alt renteindtægter	22.021	38.473		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.127	22.251		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.041	-		
Unoterede danske obligationer	-241	-86		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	6.927	22.165		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	321	878		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-26	-224		
I alt handelsomkostninger	295	654		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2012				
Honorar til bestyrelse mv.	-	11	11	
Revisionshonorar til revisorer	12	2	14	
Markedsføringsomkostninger	1.238	-	1.238	
Gebyrer til depotselskab	64	-	64	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	464	-	464	
Fast administrationshonorar	716	-	716	
Øvrige omkostninger	139	16	155	
I alt administrationsomkostninger 2012	2.633	29	2.662	
Administrationsomkostninger 2011				
Honorar til bestyrelse mv.	-	13	13	
Revisionshonorar til revisorer	17	3	20	
Gebyrer til depotselskab	73	-	73	
Øvrige omkostninger	4.786	119	4.905	
I alt administrationsomkostninger 2011	4.876	135	5.011	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

5 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	13,75
1 - 3,6 år	40,34
3,6 + år	45,91
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12 2012 og pr. 31.12 2011 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2012	2011
6 Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	562.263	1.196.401
Emissioner i året	80.984	107.790
Indløsninger i året	-22.970	-795.785
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	80	661
Overført fra resultatopgørelsen	25.115	53.196
I alt medlemmernes formue	645.472	562.263
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4.431	9.968
Emissioner i året	631	897
Indløsninger i året	-178	-6.434
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.884	4.431
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	68,60	72,67
Øvrige finansielle instrumenter	31,40	27,33
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Afdelingen er målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, 50% Nordea Govt. CM 5Y + 50% Nordea Govt. CM 7Y.

Udvikling i 2012

Afdelingen opnåede et afkast på 7,12% i 2012. Afdelingens benchmark gav et afkast på 3,71% i samme periode. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingens nettoresultat blev på 282,2 mio. kr. i 2012. Ultimo 2012 udgjorde formuen 4.779,3 mio. kr. i afdelingen svarende til en indre værdi på 106,01 kr. pr. andel. For 2012 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 4,50 kr. pr. andel.

Afdelingen hed oprindeligt Lange obligationer (Pension) og blev i 2012 fusioneret med afdeling Lange obligationer. Efter fusionen ændrede afdelingen navn til Lange obligationer.

Afdelingens afkast blev i 2012 påvirket positivt af rentefaldet på det danske obligationsmarked. Som følge heraf oversteg afkastet ledelsens forventninger primo 2012.

Afdelingens merafkast i 2012 kan tilskrives en overvægt af realkreditobligationer og herunder især rentetilpasningsobligationer i 1. halvår. Rentetilpasningsobligationer gav et bedre afkast end statsobligationer med samme varighed. I 2. halvår opnåede afdelingen et merafkast i forhold til benchmark på baggrund af investeringer i konverterbare realkreditobligationer med en kuponrente på 4-5%.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 4,1% p.a., svarende til risikoniveau 3 på risikoskalaen i Central Investorinformation. Risikoniveauet i afdelingen anses som lavt.

Den primære risikofaktor i afdelingen er renterisikoen. Denne holdes mellem 3 år og 8 år målt ved varighed, hvilket svarer til et kursfald på maksimalt ca. 8% ved en rentestigning på 1 procentpoint. Da afdelingen primært investerer i realkreditobligationer, vil der tillige være en kreditspændrisiko i forhold til statsobligationer. Endvidere har afdeling Lange obligationer investeret i erhvervsobligationer, hvorved denne afdeling har en kreditrisiko. Ved at holde andelen af erhvervsobligationer på under 15% af porteføljen begrænses kreditrisikoen i afdelingen. Derudover er der en gearingsrisiko i afdelingen.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet "Risikoforhold i foreningens afdelinger" på side 16.

Forventninger

Med moderat økonomisk vækst og begrænset inflation i Danmark ventes den mellemlange og lange rente at forblive på et lavt niveau i 2013, men med mulighed for svag stigning gennem året. Da renteniveauet er lavt, ventes alene et beskedent positivt afkast for 2013, der skønnes at blive lavere end afkastet opnået i 2012.

Nøgletal

Årets afkast i procent	7,12
Afkast for benchmark i afdelingen i procent	3,71
Indre værdi pr. andel (i kr.)	106,01
Udlodning pr. andel (i kr.)	4,50
- Udlodning a conto	0,00
- Udlodning rest	4,50
Omkostningsprocent	0,56
Sharpe ratio	1,07
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	282.213
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	4.779.268
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	45.082
Værdipapirsættning (i 1.000 kr.)	7.473.841
- kursværdi af køb	5.200.228
- kursværdi af salg	2.273.613
Omsætningshastighed	0,78

	2012	2011	2010	2009	2008
Årets afkast i procent	7,12	11,76	6,54	3,78	5,85
Afkast for benchmark i afdelingen i procent	3,71	11,88	6,81	1,36	10,74
Indre værdi pr. andel (i kr.)	106,01	103,71	96,84	95,95	96,64
Udlodning pr. andel (i kr.)	4,50	4,75	5,25	5,75	4,50
- Udlodning a conto	0,00	0,00	1,25	1,75	2,00
- Udlodning rest	4,50	4,75	4,00	4,00	2,50
Omkostningsprocent	0,56	0,64	0,71	0,68	0,65
Sharpe ratio	1,07	0,67	0,13	-0,16	-0,37
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	282.213	135.995	25.337	16.419	24.390
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	4.779.268	2.921.049	483.980	471.967	433.382
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	45.082	28.166	4.504	4.917	4.756
Værdipapirsættning (i 1.000 kr.)	7.473.841	3.873.069	831.193	866.994	562.522
- kursværdi af køb	5.200.228	3.147.586	417.810	466.154	327.960
- kursværdi af salg	2.273.613	725.483	413.383	400.840	234.562
Omsætningshastighed	0,78	0,69	0,66	0,78	0,59

Lange obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2012	2011
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	149.136	32.645
	Renteudgifter	-873	-392
	I alt renter og udbytter	148.263	32.253
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	157.557	110.927
	Afledte finansielle instrumenter	28	20
3	Handelsomkostninger	-2.224	-400
	I alt kursgevinster og -tab	155.361	110.547
	I alt indtægter	303.624	142.800
4	Administrationsomkostninger	21.411	6.805
	Årets nettoresultat	282.213	135.995
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	25.105	92.101
	Udlodning overført fra sidste år	1.031	997
	I alt formuebevægelser	26.136	93.098
	Til disposition	308.349	229.093
5	Til rådighed for udlodning	206.405	134.813
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	202.869	133.782
	Overført til udlodning næste år	3.536	1.031
	Overført til formuen	101.944	94.280

Lange obligationer

Balance pr. 31. december 2012 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2012	2011
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	394.658	222.677
	I alt likvide midler	394.658	222.677
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	30.050	76.805
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	30.050	76.805
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	6.794.247	3.013.306
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	11.560	-
	I alt obligationer	6.805.807	3.013.306
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	15	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	15	-
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	49.196	28.262
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	25.115	1.507
	I alt andre aktiver	74.311	29.769
	Aktiver i alt	7.304.841	3.342.557
	PASSIVER		
7,8	Medlemmernes formue	4.779.268	2.921.049
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.490.271	390.427
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	5.238	1.539
	Gæld vedrørende handelsafvikling	30.048	29.542
	Skyldige renter	16	-
	I alt anden gæld	35.302	31.081
	Passiver i alt	7.304.841	3.342.557
9	<i>Finansielle instrumenter</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 25.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" på side 29.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 117 under "Foreningens noter".

	2012	2011		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	1.124	753		
Noterede obligationer fra danske udstedere	53.325	29.015		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	16.861	-		
Unoterede danske obligationer	66	-		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	77.760	2.877		
I alt renteindtægter	149.136	32.645		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	157.879	110.927		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-361	-		
Unoterede danske obligationer	39	-		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	157.557	110.927		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	2.617	968		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-393	-568		
I alt handelsomkostninger	2.224	400		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2012				
Honorar til bestyrelse mv.	-	82	82	
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15	
Andre honorarer til revisorer	47	-	47	
Markedsføringsomkostninger	12.315	-	12.315	
Gebyrer til depotselskab	1.572	-	1.572	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	4.101	-	4.101	
Fast administrationshonorar	2.778	-	2.778	
Øvrige omkostninger	459	42	501	
I alt administrationsomkostninger 2012	21.285	126	21.411	
Administrationsomkostninger 2011				
Honorar til bestyrelse mv.	-	70	70	
Revisionshonorar til revisorer	17	3	20	
Gebyrer til depotselskab	885	-	885	
Øvrige omkostninger	5.764	66	5.830	
I alt administrationsomkostninger 2011	6.666	139	6.805	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2012	2011
5 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	142.364	33.252
Kursgevinst til udlodning	56.650	15.267
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-20.129	-6.804
Udlodningsregulering	25.105	92.101
Rente, udbytte, skat og adm.omk. optjent primo året til sammenlægningstidspunktet.	956	-
Udlodning overført fra sidste år	1.031	997
Udlodning overført fra sidste år fra ophørende afdeling	428	-
I alt til rådighed for udlodning	206.405	134.813
6 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	2,82	
1 - 3,6 år	9,78	
3,6 + år	87,40	
	100,00	

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12 2012 og pr. 31.12 2011 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2012	2011						
7 Medlemmernes formue								
Medlemmernes formue primo	2.921.049	483.980						
Tilgang ved fusion *)	357.500	-						
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-134.818	-19.986						
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	3.520	-411						
Emissioner i året	1.467.116	2.339.351						
Indløsninger i året	-118.360	-19.588						
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.048	1.708						
Udlodningsregulering ved emissioner og indløsninger	-25.105	-92.101						
Udlodning overført fra sidste år	-1.031	-997						
Overført til udlodning næste år	3.536	1.031						
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	202.869	133.782						
Overført fra resultatopgørelsen	101.944	94.280						
I alt medlemmernes formue	4.779.268	2.921.049						
<p>*) Afdeling Lange obligationer (ophørende) er fusioneret ind i afdelingen med opgørelsesdato den 5. juli 2012.</p> <p>Tilgang ved fusion sammensætter sig af:</p> <table border="0"> <tr> <td>Medlemmernes formue primo i ophørt afdeling</td> <td>370.645</td> </tr> <tr> <td>- nettoresultat i ophørende afdeling i perioden primo året til 5. juli 2012</td> <td>-13.145</td> </tr> <tr> <td></td> <td>357.500</td> </tr> </table> <p>Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra primo året til sammenlægningstidspunktet. I beretningen under afsnittet "Udviklingen i Investeringsforeningen Nykredit Invest i 2012" omtales fusionen nærmere.</p>			Medlemmernes formue primo i ophørt afdeling	370.645	- nettoresultat i ophørende afdeling i perioden primo året til 5. juli 2012	-13.145		357.500
Medlemmernes formue primo i ophørt afdeling	370.645							
- nettoresultat i ophørende afdeling i perioden primo året til 5. juli 2012	-13.145							
	357.500							
	Cirkulerende andele	Formue						
Renter og udbytter		5.722						
Kursgevinster og -tab		8.704						
Administrationsomkostninger		-1.281						
Skat		-						
Periodens nettoresultat 1. januar - 5. juli 2012		13.145						
Medlemmernes formue primo	3.879	433.117						
Udbetalt udbytte i perioden		-53.276						
Emissioner i perioden	-	-						
Indløsninger i perioden	-215	-22.369						
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		28						
Periodens resultat		13.145						
I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	3.664	370.645						
Bytteforhold	0,983608							
Ombyttet cirkulerende kapital	3.604							
	2012	2011						
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)								
Cirkulerende andele primo	28.166	4.997						
Tilgang ved fusion	3.604	-						
Emissioner i året	14.459	23.374						
Indløsninger i året	-1.147	-205						
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	45.082	28.166						
9 Finansielle instrumenter i procent								
Børsnoterede finansielle instrumenter	69,23	80,05						
Øvrige finansielle instrumenter	30,77	19,95						
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00						

Afdelingsberetning

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

Afdelingen er målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, 50% Nordea Govt. CM 5Y + 50% Nordea Govt. CM 7Y.

Afdelingen er akkumulerende og kan anvendes i virksomhedsordninger.

Udvikling i 2012

Afdelingen opnåede et afkast på 7,29% i 2012. Afdelingens benchmark gav et afkast på 3,71% i samme periode. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingens nettoresultat blev på 211,6 mio. kr. i 2012. Ultimo 2012 udgjorde formuen 3.096,6 mio. kr. i afdelingen svarende til en indre værdi på 146,37 kr. pr. andel.

Afdelingens afkast blev i 2012 påvirket positivt af rentefaldet på det danske obligationsmarked. Som følge heraf oversteg afkastet ledelsens forventninger primo 2012.

Afdelingens merafkast i 2012 kan tilskrives en overvægt af realkreditobligationer og herunder især rentetilpasningsobligationer i 1. halvår. Rentetilpasningsobligationer gav et bedre afkast end statsobligationer med samme varighed.

I 2. halvår opnåede afdelingen et merafkast i forhold til benchmark på baggrund af investeringer i konverterbare realkreditobligationer med en kuponrente på 4-5%.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 4,0% p.a. svarende til risikoniveau 3 på risikoskalaen i Central Investorinformation. Risikoniveauet i afdelingen anses som middel.

Den primære risikofaktor i afdelingen er renterisikoen. Denne holdes mellem 3 år og 8 år målt ved varighed, hvilket svarer til et kursfald på maksimalt ca. 8% ved en rentestigning på 1 procentpoint. Da afdelingen primært investerer i realkreditobligationer vil der tillige være en kreditspændrisiko i forhold til statsobligationer. Endvidere har afdeling Lange obligationer investeret i erhvervsobligationer, hvorved denne afdeling har en kreditrisiko. Ved at holde andelen af erhvervsobligationer på under 15% af porteføljen begrænses kreditrisikoen i afdelingen. Derudover er der en gearing-risiko.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet "Risikoforhold i foreningens afdelinger" på side 16.

Forventninger

Med moderat økonomisk vækst og begrænset inflation i Danmark ventes den mellemlange og lange rente at forblive på et lavt niveau i 2013, men med mulighed for svag stigning gennem året. Da renteniveauet er lavt, ventes alene et beskedent positivt afkast for 2013, der skønnes at blive lavere end afkastet opnået i 2012.

Nøgletal

Årets afkast i procent	7,29
Afkast for benchmark i afdelingen i procent	3,71
Indre værdi pr. andel (i kr.)	146,37
Omkostningsprocent	0,51
Sharpe ratio	1,05
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	211.636
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.096.590
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	21.156
Værdipapiriomsætning (i 1.000 kr.)	4.755.391
- kursværdi af køb	3.106.287
- kursværdi af salg	1.649.104
Omsætningshastighed	0,74

	2012	2011	2010	2009	2008
Årets afkast i procent	7,29	11,25	6,30	3,52	6,00
Afkast for benchmark i afdelingen i procent	3,71	11,88	6,81	1,36	10,74
Indre værdi pr. andel (i kr.)	146,37	136,42	122,63	115,36	111,44
Omkostningsprocent	0,51	0,56	0,58	0,60	0,58
Sharpe ratio	1,05	0,67	0,35	0,08	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	211.636	225.226	48.924	24.177	31.899
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.096.590	3.024.484	1.526.295	757.996	585.097
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	21.156	22.169	12.437	6.570	5.250
Værdipapiriomsætning (i 1.000 kr.)	4.755.391	4.596.024	1.730.694	1.005.867	867.559
- kursværdi af køb	3.106.287	3.029.895	1.268.361	593.407	506.497
- kursværdi af salg	1.649.104	1.566.129	462.333	412.460	361.062
Omsætningshastighed	0,74	0,79	0,45	0,64	0,59

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2012	2011
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	116.778	62.382
	Renteudgifter	-630	-1.393
	I alt renter og udbytter	116.148	60.989
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	113.011	175.847
	Afledte finansielle instrumenter	-930	36
	Valutakonti	-70	-
3	Handelsomkostninger	-1.406	-802
	I alt kursgevinster og -tab	110.605	175.081
	I alt indtægter	226.753	236.070
4	Administrationsomkostninger	15.117	10.844
	Årets nettoresultat	211.636	225.226

Balance pr. 31. december 2012 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2012	2011
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	242.359	237.337
	I alt likvide midler	242.359	237.337
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	39.545	64.544
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	39.545	64.544
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.681.192	3.147.293
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	77.400	-
	I alt obligationer	4.758.592	3.147.293
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	7	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	7	-
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	33.129	26.472
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.393	-
	I alt andre aktiver	34.522	26.472
	Aktiver i alt	5.075.025	3.475.646
	PASSIVER		
6,7	Medlemmernes formue	3.096.590	3.024.484
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.934.847	421.737
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.364	1.375
	Gæld vedrørende handelsafvikling	40.211	28.050
	Skyldige renter	13	-
	I alt anden gæld	43.588	29.425
	Passiver i alt	5.075.025	3.475.646
8	<i>Finansielle instrumenter</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 25.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" på side 29.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 117 under "Foreningens noter".

	2012	2011		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	1.411	735		
Noterede obligationer fra danske udstedere	32.403	53.091		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	18.059	2.339		
Unoterede danske obligationer	66	-		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	64.839	6.217		
I alt renteindtægter	116.778	62.382		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	116.294	174.669		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-3.318	1.178		
Unoterede danske obligationer	35	-		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	113.011	175.847		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	1.498	1.155		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-92	-353		
I alt handelsomkostninger	1.406	802		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2012				
Honorar til bestyrelse mv.	-	55	55	
Revisionshonorar til revisorer	12	2	14	
Andre honorarer til revisorer	44	-	44	
Markedsføringsomkostninger	9.147	-	9.147	
Gebyrer til depotselskab	192	-	192	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	3.065	-	3.065	
Fast administrationshonorar	2.152	-	2.152	
Øvrige omkostninger	380	68	448	
I alt administrationsomkostninger 2012	14.992	125	15.117	
Administrationsomkostninger 2011				
Honorar til bestyrelse mv.	-	72	72	
Revisionshonorar til revisorer	17	3	20	
Gebyrer til depotselskab	152	-	152	
Øvrige omkostninger	10.430	170	10.600	
I alt administrationsomkostninger 2011	10.599	245	10.844	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

5 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	3,75
1 - 3,6 år	11,20
3,6 + år	85,05
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12 2012 og pr. 31.12 2011 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2012	2011
6 Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	3.024.484	1.526.294
Tilgang ved fusion *)	32.772	-
Emissioner i året	66.798	1.384.443
Indløsninger i året	-239.338	-112.554
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	238	1.075
Overført fra resultatopgørelsen	211.636	225.226
I alt medlemmernes formue	3.096.590	3.024.484

*) Afdeling Erhvervsobligationer Akk. er fusioneret ind i afdelingen med opgørelsesdato den 5. juli 2012.

Tilgang ved fusion sammensætter sig af:

Medlemmernes formue primo i ophørt afdeling	37.879
- nettoresultat i ophørende afdeling i perioden primo året til 5. juli 2012	-5.107
	32.772

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra primo året til sammenlægningstidspunktet. I beretningen under afsnittet "Udviklingen i Investeringsforeningen Nykredit Invest i 2012" omtales fusionen nærmere.

	Cirkulerende andele	Formue
Renter og udbytter		2.267
Kursgevinster og -tab		3.456
Administrationsomkostninger		-616
Skat		-
Periodens nettoresultat 1. januar - 5. juli 2012		5.107
Medlemmernes formue primo	1.428	141.920
Udbetalt udbytte i perioden		-
Emissioner i perioden	8	782
Indløsninger i perioden	-1.072	-110.251
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		321
Periodens resultat		5.107
I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	364	37.879
Bytteforhold	0,732931	
Ombyttet cirkulerende kapital	267	
	2012	2011
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	22.169	12.446
Tilgang ved fusion	267	-
Emissioner i året	476	10.618
Indløsninger i året	-1.756	-895
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	21.156	22.169

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

8	Finansielle instrumenter i procent		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	67,46	80,15
	Øvrige finansielle instrumenter	32,54	19,85
	I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Afdelingen er målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, Merrill Lynch EMU Corporates målt i kroner.

Udvikling i 2012

Afdelingen opnåede et afkast på 14,20% i 2012. Afdelingens benchmark gav et afkast på 13,46% i samme periode. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingens nettoresultat blev på 94,7 mio. kr. i 2012. Ultimo 2012 udgjorde den samlede formue 756,8 mio. kr. i afdelingen svarende til en indre værdi på 115,91 kr. pr. andel. For 2012 indstiller bestyrelsen, at afdelingen ikke foretager en udlodning.

Afdelingens afkast blev væsentligt højere end ventet som følge af indsnævring i kreditspændet og lavere renter. Primo året blev risikoniveauet øget ved udsigt til fremgang i den europæiske økonomi. Med stigende usikkerhed om banksektoren og gælds-niveauet i Spanien, reduceredes afdelingens risikoniveau i 2. kvartal, og eksponeringen til Europas randlande blev mindsket

Nøgletal

Årets afkast i procent	
Afkast for benchmark i afdelingen i procent	
Indre værdi pr. andel (i kr.)	
Udlodning pr. andel (i kr.)	
Omkostningsprocent	
Sharpe ratio	
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	
Værdipapiromsætning (i 1.000 kr.)	
- kursværdi af køb	
- kursværdi af salg	
Omsætningshastighed	

*) Afdelingen har været aktiv fra 1. december 2011.

yderligere. I 3. kvartal øgedes risikoniveauet atter til over benchmarkniveau, da ECB fik mulighed for at opkøbe statsobligationer for at skabe ro på de finansielle markeder. Timing af risiko, relativt lav eksponering til Europas randlande, undervægt af senior gæld inden for banksektoren og overvægt inden for forsikringsudstedelser har været de væsentligste bidragsydere til afdelingens merafkast i 2012.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste 5 år været 3,6% p.a. ultimo 2012 svarende til risikoniveau 3 på risikoskalaen i Central Investorinformation. Risikoniveauet i afdelingen anses som middel.

De primære risici i afdelingen er kreditrisiko og renterisiko. Valutakursrisikoen anses som begrænset ved, at afdelingen primært investerer i euro-denominerede obligationer og anvender valutakurssikring ved væsentlige investeringer i andre valutaer. Kreditrisikoen begrænses ved at sprede investeringerne på mange udstedelser fordelt på lande, brancher og selskaber. Markedet er dog domineret af udstedelser i finanssektoren. Renterisikoen i afdelingen søges holdt på niveau med benchmark, hvilket medfører, at renterisikoen typisk vil ligge omkring 4 år målt ved korrigeret varighed.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet "Risikoforhold i foreningens afdelinger" på side 16.

Forventninger

Markedet for erhvervsobligationer skønnes i 2013 at fortsætte den positive trend med få betalingsstandsninger og med yderligere indsnævring af kreditspændet. Da varigheden for erhvervsobligationer gennemsnitligt er lav, vil aktivklassen give en vis beskyttelse mod moderate rentestigninger generelt. Afdelingen forventes derfor at give et moderat positivt afkast i 2013.

	2012	2011*
	14,20	1,51
	13,46	2,02
	115,91	101,51
	0,00	0,00
	1,14	0,08
	-	0,00
	94.742	5.150
	756.834	347.172
	6.530	3.420
	1.167.278	338.368
	502.608	324.500
	664.670	13.868
	0,41	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2012	2011*
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	31.445	1.318
	I alt renter og udbytter	31.445	1.318
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	68.815	4.123
	Afledte finansielle instrumenter	1.276	-
	Valutakonti	-244	-5
3	Handelsomkostninger	-105	-
	I alt kursgevinster og -tab	69.742	4.118
	I alt indtægter	101.187	5.436
4	Administrationsomkostninger	6.445	286
	Årets nettoresultat	94.742	5.150
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	10.811	2
	Udlodning overført fra sidste år	-43.681	-
	I alt formuebevægelser	-32.870	2
	Til disposition	61.872	5.152
5	Til rådighed for udlodning	-	990
	Overført til udlodning næste år	-	990
	Overført til formuen	61.872	4.162

*) Afdelingen har været aktiv fra 1. december 2011.

Europæiske Virksomhedsobligationer

Balance pr. 31. december 2012 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2012	2011
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	24.877	22.312
	I alt likvide midler	24.877	22.312
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	102.801	23.798
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	613.196	290.957
	Unoterede danske obligationer	998	-
	I alt obligationer	716.995	314.755
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	16.321	10.358
	I alt andre aktiver	16.321	10.358
	Aktiver i alt	758.193	347.425
	 PASSIVER		
7,8	Medlemmernes formue	756.834	347.172
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.359	253
	I alt anden gæld	1.359	253
	Passiver i alt	758.193	347.425
9	<i>Finansielle instrumenter</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 25.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" på side 29.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 117 under "Foreningens noter".

	2012	2011		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	2	2		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.493	94		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	28.947	1.222		
Unoterede danske obligationer	3	-		
I alt renteindtægter	31.445	1.318		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	8.032	316		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	60.785	3.807		
Unoterede danske obligationer	-2	-		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	68.815	4.123		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	243	-		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-138	-		
I alt handelsomkostninger	105	-		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2012				
Honorar til bestyrelse mv.	-	13	13	
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15	
Andre honorarer til revisorer	47	-	47	
Markedsføringsomkostninger	2.740	-	2.740	
Gebyrer til depotselskab	780	-	780	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.727	-	1.727	
Fast administrationshonorar	864	-	864	
Øvrige omkostninger	233	26	259	
I alt administrationsomkostninger 2012	6.404	41	6.445	
Administrationsomkostninger 2011				
Honorar til bestyrelse mv.	-	8	8	
Revisionshonorar til revisorer	13	-	13	
Markedsføringsomkostninger	118	-	118	
Gebyrer til depotselskab	8	-	8	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	74	-	74	
Øvrige omkostninger	65	-	65	
I alt administrationsomkostninger 2011	278	8	286	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2012	2011
5 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	24.598	1.318
Kursgevinst til udlodning	-12.942	-44
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.835	-286
Udlodningsregulering	10.811	2
Rente, udbytte, skat og adm.omk. optjent primo året til sammenlægningstidspunktet.	-25.147	-
Udlodning overført fra sidste år **)	969	-
Udlodning overført fra sidste år fra ophørende afdeling	-	-
Til rådighed for udlodning	6.546	990
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	6.546	-
I alt til rådighed for udlodning	-	990
**) Udlodning overført fra sidste år er nedjusteret med 21 t.kr.		
6 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	6,07	
1 - 3,6 år	19,85	
3,6 + år	74,08	
	100,00	

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12 2012 og pr. 31.12 2011 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2012	2011
7 Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	347.172	-
Tilgang ved fusion *)	180.393	-
Emissioner i året	134.195	342.017
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	332	5
Udlodningsregulering ved emissioner og indløsninger	-10.811	-2
Udlodning overført fra sidste år	43.681	-
Overført til udlodning næste år	-	990
Overført fra resultatopgørelsen	61.872	4.162
I alt medlemmernes formue	756.834	347.172

*) Afdeling Erhvervsobligationer er fusioneret ind i afdelingen med opgørelsesdato den 5. juli 2012.

Tilgang ved fusion sammensætter sig af:

Medlemmernes formue primo i ophørt afdeling	202.005
- nettoresultat i ophørende afdeling i perioden primo året til 5. juli 2012	21.612
	180.393

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra primo året til sammenlægningstidspunktet. I beretningen under afsnittet "Udviklingen i Investeringsforeningen Nykredit Invest i 2012" omtales fusionen nærmere.

	Cirkulerende andele	Formue
Renter og udbytter		6.621
Kursgevinster og -tab		16.602
Administrationsomkostninger		-1.611
Skat		-
Periodens nettoresultat 1. januar - 5. juli 2012		21.612
Medlemmernes formue primo	8.203	771.573
Udbetalt udbytte i perioden		-
Emissioner i perioden	-	-
Indløsninger i perioden	-6.212	-593.198
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.018
Periodens resultat		21.612
I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	1.991	202.005
Bytteforhold	0,934555	
Ombyttet cirkulerende kapital	1.861	

	2012	2011
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	3.420	-
Tilgang ved fusion	1.861	-
Emissioner i året	1.249	3.420
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	6.530	3.420
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,27	90,53
Øvrige finansielle instrumenter	5,73	9,47
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i danske aktier. Hovedvægten af investeringerne vil være i de mere likvide selskaber på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, mens vægten af mindre danske selskaber vil være relativt begrænset. Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, OMXCCapGI indekset.

Udvikling i 2012

Afdelingen opnåede et afkast på 24,48% i 2012. Afdelingens benchmark gav et afkast på 23,81% i samme periode. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingens nettoresultat blev på 156,6 mio. kr. i 2012. Ultimo 2012 udgjorde formuen 778,0 mio. kr. i afdelingen svarende til en indre værdi på 182,51 kr. pr. andel. For 2012 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 1,00 kr. pr. andel.

Afkastudviklingen i 2012 blev væsentligt bedre end forventet primo året pga. fortsat indtjeningsvækst, lempelig pengepolitik og markedets tro på, at den europæiske statsgældskrise kunne håndteres. Dernæst udviste det danske markeds største selskab, Novo Nordisk, endnu engang kraftig fremgang i indtjeningen, hvilket medførte en stor kursstigning i 2012.

En væsentlig årsag til afdelingens markante kursstigning i 2012 har været eksponering til stabile vækstaktier som Novo Nordisk,

Coloplast og Chr. Hansen. Overvægt i forsikringsaktier samt beholdninger i mellemstore selskaber som Thrane & Thrane, Simcorp og Royal Unibrew har tillige bidraget positivt til afkastet. Derimod har afdelingens eksponering til konjunkturfælgende aktier som FLSmidth & Co. og A.P. Møller-Mærsk dæmpet afdelingens afkast i 2012.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 23,3% p.a. svarende til risikoniveau 6 på risikoskalaen i Central Investorinformation. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj.

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

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet "Risikoforhold i foreningens afdelinger" på side 16.

Forventninger

Med en forventning om en moderat vækst i den globale økonomi og lav rente skønnes det danske aktiemarked at udvise en positiv kursudvikling i 2013. Trods kursstigningen i 2012 vurderes danske aktier fortsat at være rimeligt værdiansat, hvilket skønnes at understøtte aktiemarkedet. På den baggrund ventes en positiv kursudvikling i afdeling Danske aktier i 2013, om end med en noget lavere stigning end i 2012. Forventningen er imidlertid omgærdet af usikkerhed, og kursudsving i afdelingens andele må forventes i løbet af 2013.

Nøgletal

Årets afkast i procent	24,48
Afkast for benchmark i afdelingen i procent	23,81
Indre værdi pr. andel (i kr.)	182,51
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,00
Omkostningsprocent	1,37
Sharpe ratio	-0,14
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	156.632
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	777.971
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.262
Værdipapirsætning (i 1.000 kr.)	526.380
- kursværdi af køb	252.598
- kursværdi af salg	273.782
Omsætningshastighed	0,28

	2012	2011	2010	2009	2008
Årets afkast i procent	24,48	-24,22	28,24	43,60	-46,29
Afkast for benchmark i afdelingen i procent	23,81	-19,90	25,25	38,55	-49,32
Indre værdi pr. andel (i kr.)	182,51	147,96	195,22	152,23	107,52
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,00	1,50	0,00	0,00	1,50
Omkostningsprocent	1,37	1,34	1,34	1,31	1,40
Sharpe ratio	-0,14	-0,35	0,07	0,22	0,21
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	156.632	-280.209	236.551	259.499	-462.002
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	777.971	648.056	1.150.589	885.037	588.080
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.262	4.380	5.883	5.813	5.470
Værdipapirsætning (i 1.000 kr.)	526.380	975.238	941.906	958.418	1.222.738
- kursværdi af køb	252.598	361.194	488.713	497.554	599.950
- kursværdi af salg	273.782	614.044	453.193	460.864	622.788
Omsætningshastighed	0,28	0,37	0,28	0,58	0,71

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2012	2011
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	-	113
	Udbytter	14.917	20.262
	I alt renter og udbytter	14.917	20.375
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	153.409	-285.949
	Valutakonti	7	-
	Øvrige aktiver/passiver	-7	-
3	Handelsomkostninger	-1.292	-1.673
	I alt kursgevinster og -tab	152.117	-287.622
	I alt indtægter	167.034	-267.247
4	Administrationsomkostninger	10.238	12.817
	Resultat før skat	156.796	-280.064
	Skat	164	145
	Årets nettoresultat	156.632	-280.209
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-110	-2.254
	Udlodning overført fra sidste år	61	1.474
	I alt formuebevægelser	-49	-780
	Til disposition	156.583	-280.989
5	Til rådighed for udlodning	4.466	6.631
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	4.263	6.570
	Overført til udlodning næste år	204	61
	Overført til formuen	152.117	-287.620

Balance pr. 31. december 2012 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2012	2011
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	16.265	11.291
	I alt likvide midler	16.265	11.291
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	718.562	578.942
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	58.792	53.636
	I alt kapitalandele	777.354	632.578
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	9.854	4.973
	I alt andre aktiver	9.854	4.973
	Aktiver i alt	803.473	648.842
	PASSIVER		
7,8	Medlemmernes formue	777.971	648.056
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.141	786
	Lån	15.325	-
	Gæld vedrørende handelsafvikling	8.036	-
	I alt anden gæld	25.502	786
	Passiver i alt	803.473	648.842
9	<i>Finansielle instrumenter</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 25.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" på side 29.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 117 under "Foreningens noter".

	2012	2011		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	113		
I alt renteindtægter	-	113		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	151.218	-276.989		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.191	-8.960		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	153.409	-285.949		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	1.466	2.332		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-174	-659		
I alt handelsomkostninger	1.292	1.673		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2012				
Honorar til bestyrelse mv.	-	14	14	
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15	
Markedsføringsomkostninger	4.887	-	4.887	
Gebyrer til depotselskab	846	-	846	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.704	-	2.704	
Fast administrationshonorar	1.600	-	1.600	
Øvrige omkostninger	156	16	172	
I alt administrationsomkostninger 2012	10.206	32	10.238	
Administrationsomkostninger 2011				
Honorar til bestyrelse mv.	-	15	15	
Revisionshonorar til revisorer	13	3	16	
Gebyrer til depotselskab	670	-	670	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	95	-	95	
Øvrige omkostninger	11.889	132	12.021	
I alt administrationsomkostninger 2011	12.667	150	12.817	
	2012	2011		
5 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	14.918	20.373		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-164	-145		
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-10.238	-12.817		
Udlodningsregulering	-111	-2.254		
Udlodning overført fra sidste år	61	1.474		
I alt til rådighed for udlodning	4.466	6.631		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Varige forbrugsgoder	38,83
Industri	24,35
Finans	23,69
Telekommunikation	6,76
Informationsteknologi	2,78
Konsumentvarer	2,73
Diversified	0,86
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12 2012 og pr. 31.12 2011 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2012	2011
7 Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	648.056	1.150.589
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-6.570	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	297	-
Emissioner i året	40.254	26.363
Indløsninger i året	-60.707	-248.851
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	8	164
Udlodningsregulering ved emissioner og indløsninger	110	2.254
Udlodning overført fra sidste år	-61	-1.474
Overført til udlodning næste år	204	61
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	4.263	6.570
Overført fra resultatopgørelsen	152.117	-287.620
I alt medlemmernes formue	777.971	648.056
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4.380	5.893
Emissioner i året	246	136
Indløsninger i året	-364	-1.649
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.262	4.380
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,77	97,38
Øvrige finansielle instrumenter	6,23	2,62
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i danske aktier. Hovedvægten af investeringerne vil være i de mere likvide selskaber på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, mens vægten af mindre danske selskaber vil være relativt begrænset. Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, OMXCCapGI indekset.

Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

Udvikling i 2012

Afdelingen opnåede et afkast på 24,18% i 2012. Afdelingens benchmark gav et afkast på 23,81% i samme periode. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingens nettoresultat blev på 64,7 mio. kr. i 2012. Ultimo 2012 udgjorde formuen 364,3 mio. kr. i afdelingen svarende til en indre værdi på 109,93 kr. pr. andel.

Afkastudviklingen i 2012 blev væsentligt bedre end forventet primo året pga. fortsat indtjeningsvækst, lempelig pengepolitik og markedets tro på, at den europæiske statsgældskrise kunne håndteres. Dernæst udviste det danske markeds største selskab, Novo Nordisk, endnu engang kraftig fremgang i indtjeningen, hvilket medførte en stor kursstigning i 2012.

En væsentlig årsag til afdelingens markante kursstigning i 2012 har været eksponering til stabile vækstaktier som Novo Nordisk

Coloplast og Chr. Hansen. Overvægt i forsikringsaktier samt beholdninger i mellemstore selskaber som Thrane & Thrane, Simcorp og Royal Unibrew har tillige bidraget positivt til afkastet. Derimod har afdelingens eksponering til konjunkturfælgende aktier som FLSmidth & Co. og A.P. Møller-Mærsk dæmpet afdelingens afkast i 2012.

I 2. halvår opnåede afdelingen et merafkast i forhold til benchmark på baggrund af investeringer i konverterbare realkreditobligationer med en kuponrente på 4-5%.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 23,0% p.a. svarende til risikoniveau 6 på risikoskalaen i Central Investorinformation. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj.

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

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet "Risikoforhold i foreningens afdelinger" på side 16.

Forventninger

Med en forventning om en moderat vækst i den globale økonomi og lav rente skønnes det danske aktiemarked at udvise positiv kursudvikling i 2013. Trods kursstigningen i 2012 vurderes danske aktier fortsat at være rimeligt værdiansat, hvilket skønnes at understøtte aktiemarkedet. På den baggrund ventes en positiv kursudvikling i afdeling Danske aktier akk. i 2013, om end med en noget lavere stigning end i 2012. Forventningen er imidlertid omgærdet af usikkerhed, og kursudsving i afdelingens andele må forventes i løbet af 2013.

Nøgletal

Årets afkast i procent	24,18
Afkast for benchmark i afdelingen i procent	23,81
Indre værdi pr. andel (i kr.)	109,93
Omkostningsprocent	1,32
Sharpe ratio	-0,13
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	64.682
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	364.262
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.313
Værdipapiromsætning (i 1.000 kr.)	253.505
- kursværdi af køb	145.419
- kursværdi af salg	108.086
Omsætningshastighed	0,33

	2012	2011	2010	2009	2008
Årets afkast i procent	24,18	-24,38	27,79	43,39	-45,15
Afkast for benchmark i afdelingen i procent	23,81	-19,90	25,25	38,55	-49,32
Indre værdi pr. andel (i kr.)	109,93	88,52	117,06	91,60	63,88
Omkostningsprocent	1,32	1,35	1,34	1,26	1,34
Sharpe ratio	-0,13	-0,34	0,01	-0,25	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	64.682	-85.215	66.597	81.160	-102.401
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	364.262	260.943	319.124	305.057	168.972
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.313	2.947	2.725	3.330	2.645
Værdipapiromsætning (i 1.000 kr.)	253.505	289.970	289.191	339.427	321.001
- kursværdi af køb	145.419	153.240	119.415	196.334	208.150
- kursværdi af salg	108.086	136.730	169.776	143.093	112.851
Omsætningshastighed	0,33	0,41	0,29	0,59	0,53

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2012	2011
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	-	50
	Udbytter	6.127	6.500
	I alt renter og udbytter	6.127	6.550
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	64.202	-86.124
3	Handelsomkostninger	-585	-604
	I alt kursgevinster og -tab	63.617	-86.728
	I alt indtægter	69.744	-80.178
4	Administrationsomkostninger	4.185	4.047
	Resultat før skat	65.559	-84.225
	Skat	877	990
	Årets nettoresultat	64.682	-85.215

Balance pr. 31. december 2012 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2012	2011
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.000	6.946
	I alt likvide midler	1.000	6.946
5	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	336.555	231.686
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	27.232	21.402
	I alt kapitalandele	363.787	253.088
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	4.142	1.220
	I alt andre aktiver	4.142	1.220
	Aktiver i alt	368.929	261.254
	 PASSIVER		
6,7	Medlemmernes formue	364.262	260.943
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.008	311
	Gæld vedrørende handelsafvikling	3.659	-
	I alt anden gæld	4.667	311
	Passiver i alt	368.929	261.254
8	<i>Finansielle instrumenter</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 25.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" på side 29.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 117 under "Foreningens noter".

	2012	2011		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	50		
I alt renteindtægter	-	50		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	63.415	-83.358		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	787	-2.766		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	64.202	-86.124		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	690	692		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-105	-88		
I alt handelsomkostninger	585	604		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2012				
Honorar til bestyrelse mv.	-	6	6	
Revisionshonorar til revisorer	12	2	14	
Markedsføringsomkostninger	2.092	-	2.092	
Gebyrer til depotselskab	73	-	73	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.157	-	1.157	
Fast administrationshonorar	742	-	742	
Øvrige omkostninger	95	6	101	
I alt administrationsomkostninger 2012	4.171	14	4.185	
Administrationsomkostninger 2011				
Honorar til bestyrelse mv.	-	6	6	
Revisionshonorar til revisorer	12	3	15	
Gebyrer til depotselskab	70	-	70	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	30	-	30	
Øvrige omkostninger	3.876	50	3.926	
I alt administrationsomkostninger 2011	3.988	59	4.047	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

5 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Varige forbrugsgoder	38,30
Industri	24,19
Finans	23,28
Telekommunikation	6,70
Informationsteknologi	2,64
Konsumentvarer	2,63
Diversified	2,26
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12 2012 og pr. 31.12 2011 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2012	2011
6 Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	260.943	319.124
Emissioner i året	41.633	34.976
Indløsninger i året	-3.002	-7.942
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	6	-
Overført fra resultatopgørelsen	64.682	-85.215
I alt medlemmernes formue	364.262	260.943
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.947	2.726
Emissioner i året	394	314
Indløsninger i året	-28	-93
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	3.313	2.947
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,37	96,76
Øvrige finansielle instrumenter	2,63	3,24
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

Nedenstående 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 følger en passiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der følger afkastudviklingen i afdelingens benchmark, MSCI World, minus omkostninger.

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

Udvikling i 2012

Afdelingen opnåede et afkast på 14,32% i 2012. Afdelingens benchmark gav et afkast på 14,49% i samme periode. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingens nettoresultat blev på 96,6 mio. kr. i 2012. Ultimo 2012 udgjorde formuen 747,9 mio. kr. i afdelingen svarende til en indre værdi på 54,25 kr. pr. andel. For 2012 indstiller bestyrelsen, at afdelingen foretager en udlodning på 2,00 kr. pr. andel.

Afdelingens afkast blev i 2012 positivt påvirket af centralbankernes massive tilførsel af likviditet, hvilket skabte en positiv stemning på aktiemarkedene. Som følge heraf blev afkastet højere end ledelsens forventninger primo 2012.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 18,0% p.a. svarende til risikoniveau 6 på risikoskalaen i Central Investorinformation. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj.

De primære risikofaktorer for afdeling Globale aktier er markedsrisiko og valutakursrisiko. Udover spredning på mange markeder som i benchmark søges markedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutakursrisiko begrænses alene af spredning på mange markeder.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet "Risikoforhold i foreningens afdelinger" på side 16.

Forventninger

Med en forventning om en moderat vækst i den globale økonomi og lav rente skønnes det globale aktiemarked at udvise en positiv kursudvikling i 2013. Trods kursstigningen i 2012 vurderes aktier fortsat at være attraktivt værdiansat, hvilket skønnes at understøtte de globale aktiemarkeder. På den baggrund ventes en positiv kursudvikling i afdeling Globale aktier i 2013, om end med en noget lavere stigning end i 2012. Forventningen er imidlertid omgærdet af usikkerhed, og kursudsving i afdelingens andele må forventes i løbet af 2013.

Nøgletal

Årets afkast i procent	14,32
Afkast for benchmark i afdelingen i procent	14,49
Indre værdi pr. andel (i kr.)	54,25
Udlodning pr. andel (i kr.)	2,00
Omkostningsprocent	0,58
Sharpe ratio	-0,10
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	96.627
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	747.913
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13.786
Værdipapiromsætning (i 1.000 kr.)	859.090
- kursværdi af køb	602.404
- kursværdi af salg	256.686
Omsætningshastighed	0,09

	2012	2011	2010	2009	2008
Årets afkast i procent	14,32	-3,65	18,46	24,48	-37,58
Afkast for benchmark i afdelingen i procent	14,49	-2,64	19,71	25,90	-37,75
Indre værdi pr. andel (i kr.)	54,25	47,50	50,55	42,68	35,58
Udlodning pr. andel (i kr.)	2,00	0,00	1,25	0,00	1,25
Omkostningsprocent	0,58	0,89	1,14	1,13	1,09
Sharpe ratio	-0,10	-0,35	-0,26	-0,22	-0,54
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	96.627	-23.545	114.796	97.709	-172.855
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	747.913	504.003	530.220	634.680	334.551
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13.786	10.611	10.488	14.872	9.403
Værdipapiromsætning (i 1.000 kr.)	859.090	1.323.092	605.821	289.140	288.185
- kursværdi af køb	602.404	662.899	197.076	249.944	165.519
- kursværdi af salg	256.686	660.193	408.745	39.196	122.666
Omsætningshastighed	0,09	0,07	0,07	0,06	0,21

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2012	2011
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	12	20
	Renteudgifter	-2	-
	Udbytter	26.789	14.831
	I alt renter og udbytter	26.799	14.851
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	77.473	-29.531
	Afledte finansielle instrumenter	2	-5
	Valutakonti	594	-2.586
	Øvrige aktiver/passiver	-134	24
3	Handelsomkostninger	-344	-636
	I alt kursgevinster og -tab	77.591	-32.734
	I alt indtægter	104.390	-17.883
4	Administrationsomkostninger	4.776	4.160
	Resultat før skat	99.614	-22.043
	Skat	2.987	1.502
	Årets nettoresultat	96.627	-23.545
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	139	954
	Udlodning overført fra sidste år	9.468	1.678
	I alt formuebevægelser	9.607	2.632
	Til disposition	106.234	-20.913
5	Til rådighed for udlodning	28.835	9.468
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	27.572	-
	Overført til udlodning næste år	1.263	9.468
	Overført til formuen	77.399	-30.381

Balance pr. 31. december 2012 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2012	2011
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.764	1.385
	I alt likvide midler	3.764	1.385
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	4.049	2.571
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	741.860	498.925
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	3
	I alt kapitalandele	745.909	501.499
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	846	867
	Aktuelle skatteaktiver	-	503
	Øvrige aktiver	899	-
	I alt andre aktiver	1.745	1.370
	Aktiver i alt	751.418	504.254
	PASSIVER		
7,8	Medlemmernes formue	747.913	504.003
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.102	251
	Gæld vedrørende handelsafvikling	2.403	-
	I alt anden gæld	3.505	251
	Passiver i alt	751.418	504.254
9	<i>Finansielle instrumenter</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 25.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" på side 29.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 117 under "Foreningens noter".

	2012	2011		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	12	20		
I alt renteindtægter	12	20		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	1.028	-197		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	76.425	-29.377		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	20	13		
Unoterede inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	-	30		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	77.473	-29.531		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	1.716	4.066		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.372	-3.430		
I alt handelsomkostninger	344	636		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2012				
Honorar til bestyrelse mv.	-	16	16	
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15	
Gebyrer til depotselskab	1.049	-	1.049	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.771	-	1.771	
Fast administrationshonorar	1.777	-	1.777	
Øvrige omkostninger	131	17	148	
I alt administrationsomkostninger 2012	4.741	35	4.776	
Administrationsomkostninger 2011				
Honorar til bestyrelse mv.	-	12	12	
Revisionshonorar til revisorer	13	3	16	
Gebyrer til depotselskab	513	-	513	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	49	-	49	
Øvrige omkostninger	3.503	67	3.570	
I alt administrationsomkostninger 2011	4.078	82	4.160	
	2012	2011		
5 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	26.407	15.049		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.987	-1.502		
Kursgevinst til udlodning	586	-2.550		
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.776	-4.161		
Udlodningsregulering	137	954		
Udlodning overført fra sidste år	9.468	1.678		
I alt til rådighed for udlodning	28.835	9.468		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	54,70
Europa	30,65
Asien	14,49
Sydamerika	0,16
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12 2012 og pr. 31.12 2011 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2012	2011
7 Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	504.003	530.219
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-	-13.109
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	1.285
Emissioner i året	522.780	627.145
Indløsninger i året	-376.503	-619.611
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.006	1.619
Udlodningsregulering ved emissioner og indløsninger	-139	-954
Udlodning overført fra sidste år	-9.468	-1.678
Overført til udlodning næste år	1.263	9.468
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	27.572	-
Overført fra resultatopgørelsen	77.399	-30.381
I alt medlemmernes formue	747.913	504.003
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	10.611	10.488
Emissioner i året	10.344	13.625
Indløsninger i året	-7.169	-13.502
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	13.786	10.611
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,81	99,40
Øvrige finansielle instrumenter	1,19	0,60
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

Nedenstående 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 og kvantitativ investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, MSCI World indekset.

Udvikling i 2012

Afdelingen opnåede et afkast på 14,97% i 2012. Afdelingens benchmark gav et afkast på 14,49% i samme periode. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingens nettoresultat blev på 55,2 mio. kr. i 2012. Ultimo 2012 udgjorde formuen 559,0 mio. kr. i afdelingen svarende til en indre værdi på 111,15 kr. pr. andel. For 2012 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 1,75 kr. pr. andel.

Afdelingens afkast blev i 2012 positivt påvirket af den gunstige markedsudvikling for aktier. Som følge heraf blev afkastet væsentligt højere end ledelsens forventninger primo 2012.

På regionsniveau leverede især afdelingens asiatiske selskaber et vægtet afkast på næsten 30% i årets løb, hvilket var en væsentlig bidragsyder til afdelingens merafkast. På sektorniveau

var det specielt selskaber inden for finanssektoren, der med et vægtet afkast på ca. 44% bidrog positivt til afdelingens afkast i 2012. Derimod gav selskaber inden for stabile forbrugsgoder alene et negativt afkast på 1%.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 19,8% p.a. svarende til risikoniveau 6 på risikoskalaen i Central Investorinformation. Risi-koprofilen i afdelingen anses som værende høj.

De primære risikofaktorer for afdeling Globale SRI aktier er markedsrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Udover 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. Selskabsspecifik 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" på side 16.

Forventninger

Med en forventning om en moderat vækst i den globale økonomi og lav rente skønnes det globale aktiemarked at udvise en positiv kursudvikling i 2013. Trods kursstigningen i 2012 vurderes aktier fortsat at være attraktivt værdiansat, hvilket skønnes at understøtte de globale aktiemarkeder. På den baggrund ventes en positiv kursudvikling i afdeling Globale SRI aktier i 2013. Forventningen er imidlertid omgærdet af usikkerhed, og kursudsving i afdelingens andele må forventes i løbet af 2013.

Nøgletal

	2012	2011	2010	2009	2008
Årets afkast i procent	14,97	-2,30	20,63	29,30	-39,58
Afkast for benchmark i afdelingen i procent	14,49	-2,64	20,53	32,22	-43,53
Indre værdi pr. andel (i kr.)	111,15	97,65	99,94	83,75	65,83
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,75	1,00	0,00	1,00	1,00
- Udlodning a conto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Udlodning rest	1,75	1,00	0,00	1,00	1,00
Omkostningsprocent	1,61	1,50	1,52	1,48	1,82
Sharpe ratio	-0,04	-0,28	-0,07	0,13	-0,28
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	55.184	-16.656	48.429	32.120	-42.273
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	558.964	210.727	393.333	213.792	83.383
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.029	2.158	3.927	2.553	1.267
Værdipapirsætning (i 1.000 kr.)	930.533	928.476	888.432	249.357	177.044
- kursværdi af køb	617.025	378.372	511.853	174.285	91.032
- kursværdi af salg	313.508	550.104	376.579	75.072	86.012
Omsætningshastighed	0,61	0,48	0,63	0,53	0,65

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2012	2011
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	16	30
	Udbytter	18.410	9.952
	I alt renter og udbytter	18.426	9.982
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	48.236	-17.513
	Afledte finansielle instrumenter	-26	-47
	Valutakonti	-828	-1.341
	Øvrige aktiver/passiver	-11	6
3	Handelsomkostninger	-1.575	-1.684
	I alt kursgevinster og -tab	45.796	-20.579
	I alt indtægter	64.222	-10.597
4	Administrationsomkostninger	7.664	4.948
	Resultat før skat	56.558	-15.545
	Skat	1.374	1.111
	Årets nettoresultat	55.184	-16.656
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	1.271	-2.222
	Udlodning overført fra sidste år	364	2.327
	I alt formuebevægelser	1.635	105
	Til disposition	56.819	-16.551
5	Til rådighed for udlodning	9.810	2.522
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	8.801	2.158
	Overført til udlodning næste år	1.009	364
	Overført til formuen	47.009	-19.073

Balance pr. 31. december 2012 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2012	2011
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	14.223	5.568
	I alt likvide midler	14.223	5.568
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	545.493	204.953
	I alt kapitalandele	545.493	204.953
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	502	279
	Aktuelle skatteaktiver	-	269
	Øvrige aktiver	724	-
	I alt andre aktiver	1.226	548
	Aktiver i alt	560.942	211.069
	 PASSIVER		
7,8	Medlemmernes formue	558.964	210.727
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.978	342
	I alt anden gæld	1.978	342
	Passiver i alt	560.942	211.069
9	<i>Finansielle instrumenter</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 25.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" på side 29.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 117 under "Foreningens noter".

	2012	2011		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	16	30		
I alt renteindtægter	16	30		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	1.903	-		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	46.341	-17.513		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-8	-		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	48.236	-17.513		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	2.218	4.844		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-643	-3.160		
I alt handelsomkostninger	1.575	1.684		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2012				
Honorar til bestyrelse mv.	-	10	10	
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15	
Markedsføringsomkostninger	3.729	-	3.729	
Gebyrer til depotselskab	608	-	608	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.036	-	2.036	
Fast administrationshonorar	1.089	-	1.089	
Øvrige omkostninger	172	5	177	
I alt administrationsomkostninger 2012	7.647	17	7.664	
Administrationsomkostninger 2011				
Honorar til bestyrelse mv.	-	5	5	
Revisionshonorar til revisorer	13	3	16	
Gebyrer til depotselskab	225	-	225	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	60	-	60	
Øvrige omkostninger	4.586	56	4.642	
I alt administrationsomkostninger 2011	4.884	64	4.948	
	2012	2011		
5 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	17.959	9.821		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.374	-1.111		
Kursgevinst til udlodning	-746	-1.346		
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-7.664	-4.947		
Udlodningsregulering	1.271	-2.222		
Udlodning overført fra sidste år	364	2.327		
I alt til rådighed for udlodning	9.810	2.522		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Varige forbrugsgoder	22,16
Finans	19,54
Energ	12,28
Telekommunikation	12,14
Informationsteknologi	9,57
Konsumentvarer	7,52
Forsyning	6,56
Industri	6,12
Diversified	4,11
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12 2012 og pr. 31.12 2011 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2012	2011
7 Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	210.727	393.333
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-2.158	-
Udbytterregulering ved emissioner og indløsninger	-2.314	-
Emissioner i året	330.884	220.628
Indløsninger i året	-34.719	-387.471
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.360	893
Udlodningsregulering ved emissioner og indløsninger	-1.271	2.222
Udlodning overført fra sidste år	-364	-2.327
Overført til udlodning næste år	1.009	364
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	8.801	2.158
Overført fra resultatopgørelsen	47.009	-19.073
I alt medlemmernes formue	558.964	210.727
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.158	3.936
Emissioner i året	3.200	2.252
Indløsninger i året	-329	-4.030
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.029	2.158
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,90	96,95
Øvrige finansielle instrumenter	3,10	3,05
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i en koncentreret portefølje med 30-50 aktier.

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 World All Country indekset.

Afdelingen startede den 1. december 2011.

Udvikling i 2012

Afdelingen opnåede et afkast på 14,70% i 2012. Afdelingens benchmark gav et afkast på 14,79% i samme periode. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingens nettoresultat blev på 16,4 mio. kr. i 2012. Ultimo 2012 udgjorde formuen 200,6 mio. kr. i afdelingen svarende til en indre værdi på 118,73 kr. pr. andel. For 2012 indstiller bestyrelsen, at afdelingen foretager en udlodning på 4,00 kr. pr. andel.

Strategien i afdelingen var i 1. halvår defensivt anlagt med fokus på selskaber inden for sundhed og stabile forbrugsgoder. Samtidig var afdelingen undervægtet i den finansielle sektor, hvilket i 1. halvår gav et lavere afkast end benchmark.

I 2. halvår genvandt afdelingen det relative afkasttab som følge af aktievalget i afdelingen samt gevinsthjemtagning i Apple. Mod slutning af 2012 er afdelingens portefølje blevet gjort mere aggressiv relativt til benchmark.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugent-lige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste 5 år været 18,4% p.a. svarende til risikoniveau 6 på risikoskalaen i Central Investorinformation. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj.

De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Udover 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 med spredning på mange markeder. Selskabsspecifik risiko er højere end normalt, da investeringerne i afdelingen er koncentreret på 30-50 selskaber.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet "Risikoforhold i foreningens afdelinger" på side 16.

Forventninger

Med en forventning om en moderat vækst i den globale økonomi og lav rente skønnes det globale aktiemarked at udvise en positiv kursudvikling i 2013. Trods kursstigningen i 2012 vurderes aktier fortsat at være attraktivt værdiansat, hvilket skønnes at understøtte de globale aktiemarkeder. På den baggrund ventes en positiv kursudvikling i afdeling Globale Fokusaktier i 2013. Forventningen er imidlertid omgærdet af usikkerhed, og kursudsving i afdelingens andele må forventes i løbet af 2013.

Nøgletal

Årets afkast i procent	
Afkast for benchmark i afdelingen i procent	
Indre værdi pr. andel (i kr.)	
Udlodning pr. andel (i kr.)	
Omkostningsprocent	
Sharpe ratio	
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	
Værdipapiromsætning (i 1.000 kr.)	
- kursværdi af køb	
- kursværdi af salg	
Omsætningshastighed	

	2012	2011*
	14,70	3,55
	14,79	3,10
	118,73	103,55
	4,00	0,00
	2,06	0,29
	-	0,00
	16.393	962
	200.590	28.266
	1.689	273
	531.870	30.191
	332.877	28.271
	198.993	1.920
	0,79	0,04

*) Afdelingen har været aktiv fra 1. december 2011.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2012	2011*
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	2	-
	Renteudgifter	-2	-
	Udbytter	4.006	9
	I alt renter og udbytter	4.006	9
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	16.564	1.046
	Valutakonti	166	-1
	Øvrige aktiver/passiver	-1	-
3	Handelsomkostninger	-553	-11
	I alt kursgevinster og -tab	16.176	1.034
	I alt indtægter	20.182	1.043
4	Administrationsomkostninger	3.307	80
	Resultat før skat	16.875	963
	Skat	482	1
	Årets nettoresultat	16.393	962
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	1.984	-
	I alt formuebevægelser	1.984	-
	Til disposition	18.377	962
5	Til rådighed for udlodning	7.117	-
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	6.758	-
	Overført til udlodning næste år	360	-
	Overført til formuen	11.260	962

*) Afdelingen har været aktiv fra 1. december 2011.

Balance pr. 31. december 2012 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2012	2011
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.788	917
	I alt likvide midler	2.788	917
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	4.518	-
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	193.834	27.394
	I alt kapitalandele	198.352	27.394
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	-	4
	Øvrige aktiver	220	-
	I alt andre aktiver	220	4
	Aktiver i alt	201.360	28.315
	 PASSIVER		
7,8	Medlemmernes formue	200.590	28.266
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	770	49
	I alt anden gæld	770	49
	Passiver i alt	201.360	28.315
9	<i>Finansielle instrumenter</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 25.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" på side 29.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 117 under "Foreningens noter".

	2012	2011		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	2	-		
I alt renteindtægter	2	-		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	435	-		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	16.129	1.046		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	16.564	1.046		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	1.046	13		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-493	-2		
I alt handelsomkostninger	553	11		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2012				
Honorar til bestyrelse mv.	-	4	4	
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15	
Andre honorarer til revisorer	47	-	47	
Markedsføringsomkostninger	1.259	-	1.259	
Gebyrer til depotselskab	247	-	247	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	972	-	972	
Fast administrationshonorar	571	-	571	
Øvrige omkostninger	189	3	192	
I alt administrationsomkostninger 2012	3.298	9	3.307	
Administrationsomkostninger 2011				
Honorar til bestyrelse mv.	-	1	1	
Revisionshonorar til revisorer	13	-	13	
Markedsføringsomkostninger	16	-	16	
Gebyrer til depotselskab	4	-	4	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	12	-	12	
Øvrige omkostninger	34	-	34	
I alt administrationsomkostninger 2011	79	1	80	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2012	2011
5 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	3.440	9
Ikke refunderbare udbytteskatter	-411	-1
Kursgevinst til udlodning	4.434	-1
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.803	-79
Udlodningsregulering	1.984	-
Rente, udbytte, skat og adm.omk. optjent primo året til sammenlægningstidspunktet.	473	-
Udlodning overført fra sidste år fra ophørende afdeling	-	-
Til rådighed for udlodning	7.117	-72
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	-	72
I alt til rådighed for udlodning	7.117	-
6 Kapitalandele	%	
Regionsfordeling		
Nordamerika	47,83	
Europa	34,40	
Oceanien	14,06	
Asien	2,40	
Øvrige	1,31	
	100,00	

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12 2012 og pr. 31.12 2011 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2012	2011
7 Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	28.266	-
Tilgang ved fusion *)	24.990	-
Emissioner i året	209.927	27.304
Indløsninger i året	-79.402	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	415	-
Udlodningsregulering ved emissioner og indløsninger	-1.984	-
Overført til udlodning næste år	360	-
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	6.758	-
Overført fra resultatopgørelsen	11.260	962
I alt medlemmernes formue	200.590	28.266

*) Afdeling Amber Nordic Alpha (Investeringsforeningen Investin) er fusioneret ind i afdelingen med opgørelsesdato den 2. august 2012.

Tilgang ved fusion sammensætter sig af:

Medlemmernes formue primo i ophørt afdeling	27.812
- nettoresultat i ophørende afdeling i perioden primo året til 2. august 2012	-2.822
	24.990

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra primo året til sammenlægningstidspunktet. I beretningen under afsnittet "Udviklingen i Investeringsforeningen Nykredit Invest i 2012" omtales fusionen nærmere.

	Cirkulerende andele	Formue
Renter og udbytter		406
Kursgevinster og -tab		2.991
Administrationsomkostninger		-504
Skat		-71
Periodens nettoresultat 1. januar - 2. august 2012		2.822
Medlemmernes formue primo	340	27.856
Udbetalt udbytte i perioden		-
Emissioner i perioden	-	-
Indløsninger i perioden	-33	-2.871
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		5
Periodens resultat		2.822
I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	307	27.812
Bytteforhold	0,785716	
Ombyttet cirkulerende kapital	241	

	2012	2011
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	273	-
Tilgang ved fusion	241	-
Emissioner i året	1.846	273
Indløsninger i året	-671	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.689	273
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,13	96,58
Øvrige finansielle instrumenter	1,87	3,42
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

Nedenstående 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 en koncentreret portefølje af 25-35 europæiske aktier.

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 Europe indekset.

Udvikling i 2012

Afdelingen opnåede et afkast på 15,54% i 2012. Afdelingens benchmark gav et afkast på 17,74% i samme periode. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingens nettoresultat blev på 38,3 mio. kr. i 2012. Ultimo 2012 udgjorde formuen 261,8 mio. kr. i afdelingen svarende til en indre værdi på 106,47 kr. pr. andel. For 2012 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 4,75 kr. pr. andel.

Årets afkast i afdelingen blev højere end ledelsens forventninger primo 2012 som følge af de stigende aktiemarkeder. Afkastet blev imidlertid påvirket negativt af, at porteføljesammensætningen primo 2012 blev gjort mere defensiv relativt til markedet som følge af nervøsiteten for fortsat uro omkring statsgældssituationen i Sydeuropa. Endvidere blev afdelingens afkast belastet af investering i det spanske olieselskab Repsol. Aktien faldt markant i 1. halvår, da den argentinske regering nationaliserede Repsols andel i det argentinske selskab Repsol YPF.

Afkastudviklingen i afdelingen er afhængig af udviklingen i det koncentrerede udvalg af selskaber, der indgår i porteføljen. Generelt udviklede driften i de valgte selskaber sig gunstigt og som ventet i 2012. Derudover blev hele fem selskaber i porteføljen overtaget eller forsøgt overtaget. Dette medførte en positiv afkastudvikling i afdelingen relativt til benchmark i 2. halvår af 2012.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 22,7% p.a. svarende til risikoniveau 6 på risikoskalaen i Central Investorinformation. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj.

De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Udover 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 er begrænset af, at hovedparten af investeringerne er i euro, men derudover søges risikoen alene begrænset med spredning på mange markeder. Selskabsspecifik risiko er højere end normalt, da investeringerne i afdelingen er koncentreret på 25-35 selskaber.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet "Risikoforhold i foreningens afdelinger" på side 16.

Forventninger

Den europæiske økonomi skønnes i 2013 atter at opleve svagt negativ vækst, men udviklingen ventes at blive bedre mod slutningen af året. Udover fortsat lav rente ventes aktiekurserne at afspejle forventninger om lidt mere optimisme i Europa i 2014. Foreningens ledelse er derfor forsigtigt optimistisk og skønner, at afdelingen kan levere et positivt afkast i 2013. Forventningen er imidlertid omgærdet af usikkerhed, og kursudsving i afdelingens andele må forventes i løbet af 2013.

Nøgletal

Årets afkast i procent	15,54	-8,85	17,09	37,13	-34,32
Afkast for benchmark i afdelingen i procent	17,74	-8,33	-	-	-
Indre værdi pr. andel (i kr.)	106,47	94,68	103,87	88,70	65,68
Udlodning pr. andel (i kr.)	4,75	2,50	0,00	0,00	1,00
Omkostningsprocent	1,54	1,38	1,34	1,39	1,65
Sharpe ratio	0,04	-0,12	0,00	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	38.262	-31.916	48.326	50.643	-28.684
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	261.754	215.313	324.573	320.576	74.614
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.458	2.274	3.125	3.614	1.136
Værdipapiromsætning (i 1.000 kr.)	319.591	628.607	351.086	315.280	180.186
- kursværdi af køb	214.781	277.672	149.111	256.099	138.850
- kursværdi af salg	104.810	350.935	201.975	59.181	41.336
Omsætningshastighed	0,27	0,56	0,37	0,29	0,70

	2012	2011	2010	2009	2008
Årets afkast i procent	15,54	-8,85	17,09	37,13	-34,32
Afkast for benchmark i afdelingen i procent	17,74	-8,33	-	-	-
Indre værdi pr. andel (i kr.)	106,47	94,68	103,87	88,70	65,68
Udlodning pr. andel (i kr.)	4,75	2,50	0,00	0,00	1,00
Omkostningsprocent	1,54	1,38	1,34	1,39	1,65
Sharpe ratio	0,04	-0,12	0,00	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	38.262	-31.916	48.326	50.643	-28.684
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	261.754	215.313	324.573	320.576	74.614
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.458	2.274	3.125	3.614	1.136
Værdipapiromsætning (i 1.000 kr.)	319.591	628.607	351.086	315.280	180.186
- kursværdi af køb	214.781	277.672	149.111	256.099	138.850
- kursværdi af salg	104.810	350.935	201.975	59.181	41.336
Omsætningshastighed	0,27	0,56	0,37	0,29	0,70

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2012	2011
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	42	65
	Renteudgifter	-1	-
	Udbytter	7.683	7.808
	I alt renter og udbytter	7.724	7.873
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	36.197	-32.259
	Afledte finansielle instrumenter	7	-
	Valutakonti	117	-406
	Øvrige aktiver/passiver	1	14
3	Handelsomkostninger	-774	-1.770
	I alt kursgevinster og -tab	35.548	-34.421
	I alt indtægter	43.272	-26.548
4	Administrationsomkostninger	4.121	4.352
	Resultat før skat	39.151	-30.900
	Skat	889	1.016
	Årets nettoresultat	38.262	-31.916
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-986	-5.287
	Udlodning overført fra sidste år	177	1.768
	I alt formuebevægelser	-809	-3.519
	Til disposition	37.453	-35.435
5	Til rådighed for udlodning	11.690	5.863
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	11.678	5.686
	Overført til udlodning næste år	11	177
	Overført til formuen	25.763	-41.298

Balance pr. 31. december 2012 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2012	2011
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.285	6.893
	I alt likvide midler	2.285	6.893
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	5.107	5.889
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	254.151	201.411
	I alt kapitalandele	259.258	207.300
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	7	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	7	-
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	533	604
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	508	613
	Aktuelle skatteaktiver	-	429
	Øvrige aktiver	749	-
	I alt andre aktiver	1.790	1.646
	Aktiver i alt	263.340	215.839
	 PASSIVER		
7,8	Medlemmernes formue	261.754	215.313
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.078	317
	Gæld vedrørende handelsafvikling	508	209
	I alt anden gæld	1.586	526
	Passiver i alt	263.340	215.839
9	<i>Finansielle instrumenter</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 25.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" på side 29.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 117 under "Foreningens noter".

	2012	2011		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	42	65		
I alt renteindtægter	42	65		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	2.098	-6.044		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	34.099	-26.215		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	36.197	-32.259		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	1.418	3.124		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-644	-1.354		
I alt handelsomkostninger	774	1.770		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2012				
Honorar til bestyrelse mv.	-	6	6	
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15	
Markedsføringsomkostninger	1.893	-	1.893	
Gebyrer til depotselskab	377	-	377	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.108	-	1.108	
Fast administrationshonorar	633	-	633	
Øvrige omkostninger	84	5	89	
I alt administrationsomkostninger 2012	4.108	13	4.121	
Administrationsomkostninger 2011				
Honorar til bestyrelse mv.	-	5	5	
Revisionshonorar til revisorer	13	3	16	
Gebyrer til depotselskab	196	-	196	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	32	-	32	
Øvrige omkostninger	4.052	51	4.103	
I alt administrationsomkostninger 2011	4.293	59	4.352	
	2012	2011		
5 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	7.409	7.753		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-889	-1.016		
Kursgevinst til udlodning	10.101	6.998		
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.121	-4.353		
Udlodningsregulering	-987	-5.287		
Udlodning overført fra sidste år	177	1.768		
I alt til rådighed for udlodning	11.690	5.863		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Varige forbrugsgoder	32,53
Energ	14,87
Finans	10,42
Industri	10,41
Materialer	9,95
Konsumentvarer	9,63
Informationsteknologi	7,05
Telekommunikation	5,14
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12 2012 og pr. 31.12 2011 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2012	2011
7 Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	215.313	324.574
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-5.686	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	179	-
Emissioner i året	143.603	99.061
Indløsninger i året	-130.409	-176.612
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	493	206
Udlodningsregulering ved emissioner og indløsninger	986	5.287
Udlodning overført fra sidste år	-177	-1.768
Overført til udlodning næste år	11	177
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	11.678	5.686
Overført fra resultatopgørelsen	25.763	-41.298
I alt medlemmernes formue	261.754	215.313
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.274	3.125
Emissioner i året	1.463	1.079
Indløsninger i året	-1.279	-1.930
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.458	2.274
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,86	95,81
Øvrige finansielle instrumenter	2,14	4,19
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

Nedenstående 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 en koncentreret portefølje af 25-35 europæiske aktier.

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 Europe indekset. Afdelingen er akkumulerende og kan anvendes i virksomhedsordninger.

Udvikling i 2012

Afdelingen opnåede et afkast på 15,66% i 2012. Afdelingens benchmark gav et afkast på 17,74% i samme periode. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingens nettoresultat blev på 5,9 mio. kr. i 2012. Ultimo 2012 udgjorde formuen 62,0 mio. kr. i afdelingen svarende til en indre værdi på 128,34 kr. pr. andel.

Årets afkast i afdelingen blev højere end ledelsens forventninger primo 2012 som følge af de stigende aktiemarkeder. Afkastet blev imidlertid påvirket negativt af, at porteføljesammensætningen primo 2012 blev gjort mere defensiv relativt til markedet som følge af nervøsiteten for fortsat uro omkring statsgældssituationen i Sydeuropa. Endvidere blev afdelingens afkast belastet af investering i det spanske olieselskab Repsol. Aktien faldt markant i 1. halvår, da den argentinske regering nationaliserede Repsols andel i det argentinske selskab Repsol YPF.

Afkastudviklingen i afdelingen er afhængig af udviklingen i det koncentrerede udvalg af selskaber, der indgår i porteføljen. Generelt udviklede driften i de valgte selskaber sig gunstigt og som ventet i 2012. Derudover blev hele fem selskaber i porteføljen overtaget eller forsøgt overtaget. Dette medførte en positiv afkastudvikling i afdelingen relativt til benchmark i 2. halvår af 2012.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 21,1% p.a. svarende til risikoniveau 6 på risikoskalaen i Central Investorinformation. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj.

De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Udover 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 er begrænset af, at hovedparten af investeringerne er i euro, men derudover søges risikoen alene begrænset med spredning på mange markeder. Selskabsspecifik risiko er højere end normalt, da investeringerne i afdelingen er koncentreret på 25-35 selskaber.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet "Risikoforhold i foreningens afdelinger" på side 16.

Forventninger

Den europæiske økonomi skønnes i 2013 atter at opleve svagt negativ vækst, men udviklingen ventes at blive bedre mod slutningen af året. Udover fortsat lav rente ventes aktiekurserne at afspejle forventninger om lidt mere optimisme i Europa i 2014. Foreningens ledelse er derfor forsigtigt optimistisk og skønner, at afdelingen kan levere et positivt afkast i 2013. Forventningen er imidlertid omgærdet af usikkerhed, og kursudsving i afdelingens andele må forventes i løbet af 2013.

Nøgletal

	2012	2011	2010	2009
Årets afkast i procent	15,66	-8,52	17,38	3,47
Afkast for benchmark i afdelingen i procent	17,74	-8,33	-	-
Indre værdi pr. andel (i kr.)	128,34	111,11	121,45	103,47
Omkostningsprocent	1,64	1,58	1,66	0,50
Sharpe ratio	0,61	0,00	0,00	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	5.876	-11.655	6.120	391
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	61.976	85.707	66.106	13.626
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	483	771	545	132
Værdipapiromsætning (i 1.000 kr.)	120.953	211.543	89.965	14.766
- kursværdi af køb	46.995	120.131	67.257	13.941
- kursværdi af salg	73.958	91.412	22.708	825
Omsætningshastighed	0,30	0,56	0,20	0,05

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2012	2011
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	10	29
	Renteudgifter	-	-1
	Udbytter	2.371	1.648
	I alt renter og udbytter	2.381	1.676
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	5.293	-11.046
	Valutakonti	-49	-249
	Øvrige aktiver/passiver	-	4
3	Handelsomkostninger	-304	-531
	I alt kursgevinster og -tab	4.940	-11.822
	I alt indtægter	7.321	-10.146
4	Administrationsomkostninger	1.132	1.335
	Resultat før skat	6.189	-11.481
	Skat	313	174
	Årets nettoresultat	5.876	-11.655

Balance pr. 31. december 2012 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2012	2011
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.856	3.885
	I alt likvide midler	1.856	3.885
5	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.178	2.295
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	58.998	79.405
	I alt kapitalandele	60.176	81.700
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	105	189
	Aktuelle skatteaktiver	-	56
	Øvrige aktiver	101	-
	I alt andre aktiver	206	245
	Aktiver i alt	62.238	85.830
	 PASSIVER		
6,7	Medlemmernes formue	61.976	85.707
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	262	123
	I alt anden gæld	262	123
	Passiver i alt	62.238	85.830
8	<i>Finansielle instrumenter</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 25.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" på side 29.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 117 under "Foreningens noter".

	2012	2011		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	10	29		
I alt renteindtægter	10	29		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	512	-1.923		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.781	-9.123		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	5.293	-11.046		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	639	1.133		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-335	-602		
I alt handelsomkostninger	304	531		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2012				
Honorar til bestyrelse mv.	-	1	1	
Revisionshonorar til revisorer	12	2	14	
Markedsføringsomkostninger	468	-	468	
Gebyrer til depotselskab	106	-	106	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	274	-	274	
Fast administrationshonorar	200	-	200	
Øvrige omkostninger	67	2	69	
I alt administrationsomkostninger 2012	1.127	5	1.132	
Administrationsomkostninger 2011				
Honorar til bestyrelse mv.	-	2	2	
Revisionshonorar til revisorer	12	3	15	
Gebyrer til depotselskab	76	-	76	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	9	-	9	
Øvrige omkostninger	1.218	15	1.233	
I alt administrationsomkostninger 2011	1.315	20	1.335	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

5 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Varige forbrugsgoder	30,54
Energ	15,05
Industri	10,75
Finans	10,67
Konsumentvarer	9,63
Materialer	9,14
Telekommunikation	7,27
Informationsteknologi	6,95
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12 2012 og pr. 31.12 2011 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2012	2011
6 Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	85.707	66.107
Emissioner i året	24.664	73.373
Indløsninger i året	-54.480	-42.210
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	209	92
Overført fra resultatopgørelsen	5.876	-11.655
I alt medlemmernes formue	61.976	85.707
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	771	544
Emissioner i året	215	616
Indløsninger i året	-503	-389
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	483	771
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,28	95,05
Øvrige finansielle instrumenter	3,72	4,95
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

Nedenstående 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 en koncentreret portefølje af 20-40 aktier handlet på markeder i Danmark, Norge, Sverige, Finland, Island, Færøerne, Estland, Letland og Litauen. 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 Nordic Countries indekset.

Afdelingen startede den 1. december 2011.

Udvikling i 2012

Afdelingen opnåede et afkast på 16,55% i 2012. Afdelingens benchmark gav et afkast på 20,67% i samme periode. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingens nettoresultat blev på 12,3 mio. kr. i 2012. Ultimo 2012 udgjorde formuen 76,0 mio. kr. i afdelingen svarende til en indre værdi på 120,99 kr. pr. andel. For 2012 indstiller bestyrelsen, at afdelingen foretager en udlodning på 16,25 kr. pr. andel.

Primo året var afdelingens portefølje defensivt opbygget. Centralbankernes massive tilførsel af likviditet skabte en positiv stemning på aktiemarkedene. Porteføljen blev omlagt i 1. kvartal og gjort mindre defensiv med køb af svenske industriaktier og norske olie- og gasserviceselskaber. Øget nervøsitet for gældskrisen i Sydeuropa medførte en reduktion i eksponeringen til cykliske aktier mod slutningen af 1. halvår.

Nøgletal

Årets afkast i procent	
Afkast for benchmark i afdelingen i procent	
Indre værdi pr. andel (i kr.)	
Udlodning pr. andel (i kr.)	
Omkostningsprocent	
Sharpe ratio	
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	
Værdipapiromsætning (i 1.000 kr.)	
- kursværdi af køb	
- kursværdi af salg	
Omsætningshastighed	

*) Afdelingen har været aktiv fra 1. december 2011.

Gennem 2. halvår blev porteføljen atter ændret fra defensiv til mere offensiv med køb af større selskaber, der ventedes at få gavn af den globale middelklasses stigende forbrug samt forventet stigende vækst i USA og BRIC-landene. Afdelingen gav i 4. kvartal en tilfredsstillende afkastudvikling. Omvæltningerne på markedet har imidlertid i 2012 givet en omsætningshastighed i afdelingen, der er højere end normalt.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste 5 år været 27,0% p.a. svarende til risikoniveau 7 på risikoskalaen i Central Investorinformation. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj.

De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Udover spredning på flere 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 med spredning på flere markeder. Selskabsspecifik risiko er højere end normalt, da investeringerne i afdelingen er koncentreret på 20-40 selskaber.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet "Risikoforhold i foreningens afdelinger" på side 16.

Forventninger

Afdelingen forventes at give et positivt afkast i 2013. Forventningen bygger på, at den globale økonomiske vækst vil udvikle sig moderat mere positivt i det kommende år relativt til 2012. Stigende indtjening, højere dividender samt lav rente skønnes at understøtte en positiv udvikling på de nordiske aktiemarkeder. Fornyet uro vedrørende statsgældssituationen i Europa kan imidlertid hurtigt ændre dette skøn.

	2012	2011*
	16,55	3,86
	20,67	2,55
	120,99	103,86
	16,25	0,00
	2,27	0,41
	-	0,00
	12.279	647
	76.017	17.060
	628	164
	437.454	17.406
	203.900	16.734
	233.554	672
	4,54	0,02

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2012	2011*
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	4	-2
	Renteudgifter	-2	-
	Udbytter	2.112	10
	I alt renter og udbytter	2.114	8
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	13.366	727
	Valutakonti	-299	-20
	Øvrige aktiver/passiver	19	-1
3	Handelsomkostninger	-942	-3
	I alt kursgevinster og -tab	12.144	703
	I alt indtægter	14.258	711
4	Administrationsomkostninger	1.807	64
	Resultat før skat	12.451	647
	Skat	172	-
	Årets nettoresultat	12.279	647
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-766	-1
	Udlodning overført fra sidste år	-13	-
	I alt formuebevægelser	-779	-1
	Til disposition	11.500	646
5	Til rådighed for udlodning	10.243	-
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	10.210	-
	Overført til udlodning næste år	31	-
	Overført til formuen	1.257	646

*) Afdelingen har været aktiv fra 1. december 2011.

Balance pr. 31. december 2012 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2012	2011
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	609	638
	I alt likvide midler	609	638
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	22.712	3.732
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	52.594	12.990
	I alt kapitalandele	75.306	16.722
	Andre aktiver		
	Aktuelle skatteaktiver	-	3
	Øvrige aktiver	418	-
	I alt andre aktiver	418	3
	Aktiver i alt	76.333	17.363
	 PASSIVER		
7,8	Medlemmernes formue	76.017	17.060
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	316	45
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	258
	I alt anden gæld	316	303
	Passiver i alt	76.333	17.363
9	<i>Finansielle instrumenter</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 25.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" på side 29.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 117 under "Foreningens noter".

	2012	2011		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	4	-2		
I alt renteindtægter	4	-2		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	4.953	49		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.413	678		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	13.366	727		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	1.054	3		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-112	-		
I alt handelsomkostninger	942	3		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2012				
Honorar til bestyrelse mv.	-	1	1	
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15	
Andre honorarer til revisorer	47	-	47	
Markedsføringsomkostninger	642	-	642	
Gebyrer til depotselskab	167	-	167	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	456	-	456	
Fast administrationshonorar	293	-	293	
Øvrige omkostninger	181	5	186	
I alt administrationsomkostninger 2012	1.799	8	1.807	
Administrationsomkostninger 2011				
Revisionshonorar til revisorer	13	-	13	
Markedsføringsomkostninger	9	-	9	
Gebyrer til depotselskab	4	-	4	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	7	-	7	
Øvrige omkostninger	31	-	31	
I alt administrationsomkostninger 2011	64	-	64	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2012	2011
5 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	768	8
Ikke refunderbare udbytteskatter	-58	-
Kursgevinst til udlodning	10.710	-7
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-978	-65
Udlodningsregulering	-766	-1
Rente, udbytte, skat og adm.omk. optjent primo året til sammenlægningstidspunktet.	580	-
Udlodning overført fra sidste år	-13	-
Udlodning overført fra sidste år fra ophørende afdeling	-	-
Til rådighed for udlodning	10.243	-65
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	-	65
I alt til rådighed for udlodning	10.243	-
6 Kapitalandele	%	
Sektorfordeling		
Industri	33,67	
Varige forbrugsgoder	19,08	
Telekommunikation	18,79	
Konsumentvarer	14,40	
Informationsteknologi	7,25	
Finans	3,47	
Materialer	3,34	
	100,00	

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12 2012 og pr. 31.12 2011 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2012	2011
7 Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	17.060	-
Tilgang ved fusion *)	52.247	-
Emissioner i året	25.004	16.400
Indløsninger i året	-30.699	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	128	13
Udlodningsregulering ved emissioner og indløsninger	766	1
Udlodning overført fra sidste år	13	-
Overført til udlodning næste år	31	-
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	10.210	-
Overført fra resultatopgørelsen	1.257	646
I alt medlemmernes formue	76.017	17.060

*) Afdeling Amber Nordic Alpha (Investeringsforeningen Investin) er fusioneret ind i afdelingen med opgørelsesdato den 2. august 2012.

Tilgang ved fusion sammensætter sig af:

Medlemmernes formue primo i ophørt afdeling	56.883
- nettoresultat i ophørende afdeling i perioden primo året til 2. august 2012	-4.636
	52.247

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra primo året til sammenlægningstidspunktet. I beretningen under afsnittet "Udviklingen i Investeringsforeningen Nykredit Invest i 2012" omtales fusionen nærmere.

	Cirkulerende andele	Formue
Renter og udbytter		1.295
Kursgevinster og -tab		4.285
Administrationsomkostninger		-830
Skat		-
Periodens nettoresultat 1. januar - 2. august 2012		4.636
Medlemmernes formue primo	712	59.240
Udbetalt udbytte i perioden		-
Emissioner i perioden	-	-
Indløsninger i perioden	-80	-7.012
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		19
Periodens resultat		4.636
I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	632	56.883
Bytteforhold	0,801957	
Ombyttet cirkulerende kapital	507	

	2012	2011
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	164	-
Tilgang ved fusion	507	-
Emissioner i året	217	164
Indløsninger i året	-260	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	628	164
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,25	94,66
Øvrige finansielle instrumenter	1,75	5,34
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

Nedenstående 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 med direkte eller indirekte aktiviteter inden for klima og miljø som fx alternativ energi, miljø eller energirigtige løsninger, vandforsyning, forureningsbekæmpelse mv. Afdelingen vil fokusere på en portefølje med 30-50 selskaber.

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 på langt sigt at opnå et attraktivt, risikojusteret afkast.

Afdelingen startede den 1. december 2011.

Udvikling i 2012

Afdelingen opnåede et afkast på 12,45% i 2012. Afdelingens afkast er højere end ledelsens forventning primo 2012 og findes tilfredsstillende.

Afdelingens nettoresultat blev på 2,1 mio. kr. i 2012. Ultimo 2012 udgjorde formuen 40,0 mio. kr. i afdelingen svarende til en indre værdi på 113,28 kr. pr. andel. For 2012 indstiller bestyrelsen, at afdelingen ikke foretager en udlodning.

Afdelingen har i 2012 undervægtet de segmenter af sektoren, som producerer udstyr til vedvarende energi fra sol og vind. Stigende konkurrence og usikkerhed om statslige støtteordninger var årsagen hertil. Afdelingen har derimod haft fokus på selska-

ber inden for underleverandører til vandrensning som filtre mv., affaldshåndtering samt energirigtige løsninger.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har suppleret med afkastudsving fra et globalt aktieindeks de seneste 5 år været 18,7% p.a. svarende til risikoniveau 6 på risikoskalaen i Central Investorinformation. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj.

De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Udover 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 med spredning på mange markeder. Selskabsspecifik risiko er højere end normalt, da investeringerne i afdelingen er koncentreret på 30-50 selskaber.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet "Risikoforhold i foreningens afdelinger" på side 16.

Forventninger

Med en begrænset andel i politisk afhængige undersektorer indenfor klima og miljø vurderes afdelingens portefølje rimelig robust, men fortsat afhængig af den generelle økonomiske vækst. Da væksten forventes moderat positiv i 2013 og aktier attraktivt prisfastsat, vurderer foreningens ledelse, at afdeling Klima & Miljø kan levere et positivt afkast i 2013. Forventningen er dog omgærdet af usikkerhed, og kursudsving i afdelingens andele må forventes i løbet af 2013.

Nøgletal

	2012	2011*
Årets afkast i procent	12,45	0,81
Afkast for benchmark i afdelingen i procent	-	-
Indre værdi pr. andel (i kr.)	113,28	100,81
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,00
Omkostningsprocent	2,46	0,49
Sharpe ratio	-	0,00
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	2.100	97
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	39.962	12.037
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	352	119
Værdipapiromsætning (i 1.000 kr.)	21.025	12.404
- kursværdi af køb	14.121	12.183
- kursværdi af salg	6.904	221
Omsætningshastighed	0,43	0,01

*) Afdelingen har været aktiv fra 1. december 2011.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2012	2011*
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	2	-
	Renteudgifter	-1	-
	Udbytter	306	5
	I alt renter og udbytter	307	5
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	2.259	150
	Valutakonti	63	3
3	Handelsomkostninger	-55	-2
	I alt kursgevinster og -tab	2.267	151
	I alt indtægter	2.574	156
4	Administrationsomkostninger	431	58
	Resultat før skat	2.143	98
	Skat	43	1
	Årets nettoresultat	2.100	97
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-139	-
	I alt formuebevægelser	-139	-
	Til disposition	1.961	97
5	Til rådighed for udlodning	-	-
	Overført til formuen	1.961	97

*) Afdelingen har været aktiv fra 1. december 2011.

Balance pr. 31. december 2012 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2012	2011
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	594	4
	I alt likvide midler	594	4
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	39.568	12.064
	I alt kapitalandele	39.568	12.064
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	11	3
	Øvrige aktiver	17	-
	I alt andre aktiver	28	3
	Aktiver i alt	40.190	12.071
	 PASSIVER		
7,8	Medlemmernes formue	39.962	12.037
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	228	34
	I alt anden gæld	228	34
	Passiver i alt	40.190	12.071
9	<i>Finansielle instrumenter</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 25.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" på side 29.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 117 under "Foreningens noter".

	2012	2011		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	2	-		
I alt renteindtægter	2	-		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.259	150		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	2.259	150		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	123	35		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-68	-33		
I alt handelsomkostninger	55	2		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2012				
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15	
Markedsføringsomkostninger	114	-	114	
Gebyrer til depotselskab	63	-	63	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	95	-	95	
Fast administrationshonorar	82	-	82	
Øvrige omkostninger	61	1	62	
I alt administrationsomkostninger 2012	428	3	431	
Administrationsomkostninger 2011				
Revisionshonorar til revisorer	13	-	13	
Markedsføringsomkostninger	7	-	7	
Gebyrer til depotselskab	3	-	3	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	5	-	5	
Øvrige omkostninger	30	-	30	
I alt administrationsomkostninger 2011	58	-	58	
	2012	2011		
5 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	291	5		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-43	-1		
Kursgevinst til udlodning	17	2		
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-431	-58		
Udlodningsregulering	-139	-		
Til rådighed for udlodning	-305	-52		
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	305	52		
I alt til rådighed for udlodning	-	-		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%		
Regionsfordeling			
Nordamerika	63,93		
Europa	27,10		
Asien	8,97		
	100,00		
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12 2012 og pr. 31.12 2011 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2012	2011
7 Medlemmernes formue			
Medlemmernes formue primo		12.037	-
Emissioner i året		25.789	11.940
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		36	-
Udlodningsregulering ved emissioner og indløsninger		139	-
Overført fra resultatopgørelsen		1.961	97
I alt medlemmernes formue		39.962	12.037
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		119	-
Emissioner i året		233	119
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		352	119
9 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,90	99,66
Øvrige finansielle instrumenter		2,10	0,34
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Afdelingsberetning

Nedenstående 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 en portefølje af obligationsafdelinger og aftaleindskud med sikringsstrategi, der tager udgangspunkt i en målsætning om sikring af afdelingens indre værdi ved udløb af sikringsperioden i maj 2014. Grundet markedsudviklingen i 2008 følger afdelingen ikke den oprindeligt planlagte investeringsstrategi.

Afdelingen er lukket for emission indtil videre.

Udvikling i 2012

Afdelingen opnåede et afkast på 3,73% i 2012. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingens nettoresultat blev på 7,0 mio. kr. i 2012. Ultimo 2012 udgjorde formuen 193,9 mio. kr. i afdelingen svarende til en indre værdi på 96,81 kr. pr. andel.

Afdelingen har i 2012 investeret i afdelinger med danske stats- og realkreditobligationer samt foretaget aftaleindskud i danske banker. Endvidere har afdelingen investeret i en afdeling med europæiske erhvervsobligationer (investment grade).

Afkastudvikling i 2012 blev lidt bedre end ventet primo året som følge af rentefaldet.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 4,1% p.a. svarende til risikoniveau 3 på risikoskalaen i Central Investorinformation. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende middel.

Den primære risikofaktor i afdelingen er renterisikoen. Denne holdes på 2-3 år målt ved varighed, hvilket svarer til et kursfald på under ca. 2-3% ved en rentestigning på 1 procentpoint. Da afdelingen primært investerer i realkreditobligationer og erhvervsobligationer, vil der tillige være en kreditspændrisiko i forhold til statsobligationer. Med investering i erhvervsobligationer samt med aftaleindskud har afdelingen en kreditrisiko. Denne udgør 19,3% af formuen i afdelingen ultimo 2012.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet "Risikoforhold i foreningens afdelinger" på side 16.

Forventninger

Med udsigt til lav økonomisk vækst og begrænset inflation i Danmark ventes den korte rente at forblive på et lavt niveau i 2013. For afdeling Formuesikring Akk. ventes derfor et begrænset positivt afkast for 2013, der er lavere end afkastet opnået i 2012.

Nøgletal

	2012	2011	2010	2009	2008
Årets afkast i procent	3,73	4,26	2,28	6,02	-15,32
Afkast for benchmark i afdelingen i procent	-	-	-	-	-
Indre værdi pr. andel (i kr.)	96,81	93,33	89,51	87,51	82,54
Omkostningsprocent	1,29	1,29	1,35	1,02	1,37
Sharpe ratio	-0,35	-0,69	-0,94	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	6.975	7.675	3.781	9.659	-29.972
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	193.948	186.973	181.124	166.827	167.511
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.003	2.003	2.023	1.906	2.029
Værdipapiriomsætning (i 1.000 kr.)	106.310	21.981	33.084	34.092	117.380
- kursværdi af køb	53.155	21.077	32.490	13.879	49.843
- kursværdi af salg	53.155	904	594	20.213	67.537
Omsætningshastighed	0,28	0,06	0,06	0,07	0,19

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2012	2011
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	1.870	1.850
	Udbytter	-	591
	I alt renter og udbytter	1.870	2.441
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-1.635	1.161
2	Kapitalandele	9.192	6.437
	I alt kursgevinster og -tab	7.557	7.598
	I alt indtægter	9.427	10.039
3	Administrationsomkostninger	2.452	2.364
	Årets nettoresultat	6.975	7.675

Balance pr. 31. december 2012 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2012	2011
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	10.801	11.211
	I alt likvide midler	10.801	11.211
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	51.512	53.147
	I alt obligationer	51.512	53.147
4	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske investerings- og specialforeninger	132.258	123.073
	I alt kapitalandele	132.258	123.073
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	236	235
	I alt andre aktiver	236	235
	Aktiver i alt	194.807	187.666
	PASSIVER		
5,6	Medlemmernes formue	193.948	186.973
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	859	693
	I alt anden gæld	859	693
	Passiver i alt	194.807	187.666
7	<i>Finansielle instrumenter</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 25.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" på side 29.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 117 under "Foreningens noter".

	2012	2011		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	71		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.870	1.779		
I alt renteindtægter	1.870	1.850		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	7	-		
Noterede inv.beviser i andre danske investerings- og specialforeninger	9.185	6.437		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	9.192	6.437		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2012				
Honorar til bestyrelse mv.	-	3	3	
Revisionshonorar til revisorer	12	2	14	
Markedsføringsomkostninger	671	-	671	
Gebyrer til depotselskab	88	-	88	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.308	-	1.308	
Fast administrationshonorar	285	-	285	
Øvrige omkostninger	79	4	83	
I alt administrationsomkostninger 2012	2.443	9	2.452	
Administrationsomkostninger 2011				
Honorar til bestyrelse mv.	-	4	4	
Revisionshonorar til revisorer	13	3	16	
Gebyrer til depotselskab	89	-	89	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	909	-	909	
Øvrige omkostninger	1.311	35	1.346	
I alt administrationsomkostninger 2011	2.322	42	2.364	
4 Kapitalandele		%		
Aktivfordeling				
Aktier		67,97		
Obligationer		26,47		
Likvider		5,55		
		100,00		

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12 2012 og pr. 31.12 2011 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2012	2011
5 Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	186.973	181.125
Indløsninger i året	-	-1.837
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	10
Overført fra resultatopgørelsen	6.975	7.675
I alt medlemmernes formue	193.948	186.973
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.003	2.023
Indløsninger i året	-	-20
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.003	2.003
7 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,92	93,56
Øvrige finansielle instrumenter	6,08	6,44
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

Nedenstående 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 og obligationer, hvor hver aktivklasse kan have en vægt på 0-100% af afdelingens formue. Fordelingen mellem aktier og obligationer vil variere over tid ud fra en vurdering af den konjunkturmæssige situation i den globale økonomi. Afdelingen kan fungere som en risikoregulator i bredere porteføljer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, hvor afdelingen kan indgå som en del af en blandet portefølje, og hvor høj risiko kan accepteres. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål på langt sigt at opnå et attraktivt, risikosteret afkast.

Afdelingen startede den 17. januar 2012.

Udvikling i 2012

Afdeling Taktisk Allokering har i perioden 17. januar til 31. december 2012 givet et afkast på 5,05%. Afkastet findes acceptabelt lanceringsstidspunktet taget i betragtning.

Afdelingens nettoresultat blev på 67,6 mio. kr. i 2012. Ultimo 2012 udgjorde formuen 1.829,8 mio. kr. i afdelingen svarende til en indre værdi på 104,98 kr. pr. andel.

Afkastudviklingen for 2012 blev som ventet af ledelsen ved afdelingens start i januar 2012. Afdelingen havde fuld allokering til danske statsobligationer fra start som følge af udsigt til opbremsning i den globale økonomi. I slutningen af januar blev risikoniveauet justeret op til neutral vægt med 50% i aktier og 50% i obligationer. Årsagen til opjusteringen i risikoniveauet var Den Europæiske Centralbanks markante tildeling af likviditet, der vurderedes positivt for risikobetonede aktiver. I 2. halvår signalerede de økonomiske indikatorer økonomisk ekspansion, og allokeringen i aktier øgedes i september til 75% i

afdelingen. Denne beslutning gav ikke afdelingens afkast i 2012.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har suppleret med afkastudsving fra et blandet indeks af aktier og obligationer de seneste 5 år været 8,8% p.a. svarende til risikoniveau 4 på risikoskalaen i den Centrale investoinformation. Risikoniveauet kan imidlertid i perioder variere fra risikogruppe 2 til 6 afhængigt af fordelingen af afdelingens investeringer på aktier og obligationer. Risikoprofilen i afdelingen kan således i perioder være høj

Investering i afdelingen er udsat for risiko ved aktivfordelingen, aktierisiko, valutarisiko, renterisiko og kreditrisiko. Fordelingen på aktier og obligationer er aktivt styret. Denne kan i perioder vise sig u hensigtsmæssig, hvilket kan medføre et lavere afkast end ved en fast fordeling. Aktiemarkedene kan udvise store udsving på grund af den økonomiske udvikling og særlige begivenheder som fx politiske og lovgivningsmæssige ændringer. Aktiemarkeds-risikoen søges alene begrænset ved spredning på mange markeder. Valutakursrisiko søges alene begrænset med spredning af investeringerne på mange valutaer. Renterisikoen opstår som ændring i obligationskurserne, når renteniveauet ændrer sig. Renterisikoen søges begrænset ved at holde varigheden af investeringer i obligationer på ca. 5 år. Kreditrisikoen søges begrænset ved primært at investere i stats- og realkreditobligationer.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet "Risikoforhold i foreningens afdelinger" på side 16.

Forventninger

Med udsigt til moderat økonomisk vækst i den globale økonomi og fortsat lave renter skønnes afdelingen at levere et moderat positivt resultat i 2013. Forventningen er dog omgærdet af usikkerhed, og kursudsving i afdelingens andele må forventes i løbet af 2013.

Nøgletal

Årets afkast i procent
Afkast for benchmark i afdelingen i procent
Indre værdi pr. andel (i kr.)
Omkostningsprocent
Sharpe ratio
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)
Andele ultimo (i 1.000 stk.)
Værdipapiromsætning (i 1.000 kr.)
- kursværdi af køb
- kursværdi af salg
Omsætningshastighed

2012*
5,05
-
104,98
1,00
-
67.633
1.829.761
17.430
4.059.394
2.900.930
1.158.464
0,81

*) Afdelingen har været aktiv fra 17. januar 2012.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2012*
Note	Renter og udbytter	
1	Renteindtægter	15.184
	Renteudgifter	-490
	Udbytter	26.851
	I alt renter og udbytter	41.545
	Kursgevinster og -tab	
	Obligationer	3.246
2	Kapitalandele	43.428
	Afledte finansielle instrumenter	58
	Valutakonti	-3.236
	Øvrige aktiver/passiver	-5
3	Handelsomkostninger	-367
	I alt kursgevinster og -tab	43.124
	I alt indtægter	84.669
4	Administrationsomkostninger	14.652
	Resultat før skat	70.017
	Skat	2.384
	Årets nettoresultat	67.633

*) Afdelingen har været aktiv fra 17. januar 2012.

Balance pr. 31. december 2012 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2012
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	230.134
	I alt likvide midler	230.134
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	16.429
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	16.429
	Obligationer	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	477.461
	I alt obligationer	477.461
5	Kapitalandele	
	Noterede aktier fra danske selskaber	6.681
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.341.829
	I alt kapitalandele	1.348.510
	Afledte finansielle instrumenter	
	Noterede afledte finansielle instrumenter	14
	I alt afledte finansielle instrumenter	14
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.148
	Øvrige aktiver	487
	I alt andre aktiver	4.635
	Aktiver i alt	2.077.183
	PASSIVER	
6,7	Medlemmernes formue	1.829.761
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	243.516
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	3.906
	I alt anden gæld	3.906
	Passiver i alt	2.077.183
8	<i>Finansielle instrumenter</i>	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 25.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" på side 29.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 117 under "Foreningens noter".

				2012
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab				329
Noterede obligationer fra danske udstedere				11.391
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere				619
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi				2.845
I alt renteindtægter				15.184
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber				731
Noterede aktier fra udenlandske selskaber				42.697
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele				43.428
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger				502
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter				-135
I alt handelsomkostninger				367
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2012				
Honorar til bestyrelse mv.	-	31		31
Revisionshonorar til revisorer	12	2		14
Markedsføringsomkostninger	6.679	-		6.679
Gebyrer til depotselskab	2.613	-		2.613
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	3.000	-		3.000
Fast administrationshonorar	2.150	-		2.150
Øvrige omkostninger	165	-		165
I alt administrationsomkostninger 2012	14.619	33		14.652
5 Kapitalandele				%
Aktivfordeling				
Obligationer				59,10
Aktier				20,93
Likvider				19,97
				100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12 2012 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

				2012
6 Medlemmernes formue				
Emissioner i året				1.760.834
Emissionstillæg og indløsningsfradrag				1.294
Overført fra resultatopgørelsen				67.633
I alt medlemmernes formue				1.829.761

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2012
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)	
Emissioner i året	17.430
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	17.430
8 Finansielle instrumenter i procent	
Børsnoterede finansielle instrumenter	78,55
Øvrige finansielle instrumenter	21,45
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 investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår bortset fra følgende ændringer:

- For visse noterede finansielle instrumenter er der i 2012 foretaget en ændret vurdering af, hvorvidt udsteder regnskabsmæssigt skal betragtes som dansk eller udenlandsk. Som følge heraf er der for sammenligningstallene for 2011 foretaget en omklassificering mellem posterne "Noterede aktier fra danske udstedere" og "Noterede aktier fra danske udstedere".

- Som følge af en ændring af aftalekonceptet primo året mellem foreningen og dens administrationselskab samt rådgiver er følgende ændringer foretaget i regnskabsnoten for administrationsomkostninger for 2012: Honorar til administrationselskab er udskilt i en særlig post benævnt "Fast administrationshonorar". Tegningsprovision og markedsføringsgebyr til rådgiver er ligeledes udskilt i en særlig post benævnt "Markedsføringsomkostninger", mens en større andel af de samlede administrationsomkostninger nu henføres til posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen".

Tidligere indgik disse honorarer og gebyrer i posten "Øvrige omkostninger". Sammenligningstal er ikke tilpasset.

- Principperne for opgørelse af ÅOP er ændret som følge af en ny branchestandard. ÅOP opgøres fremover på baggrund af balancetidspunktets aktuelle omkostningsniveau. Tidligere blev ÅOP beregnet på baggrund af regnskabsposterne "Administrationsomkostninger", "Handelsomkostninger" samt maksimalt emissionstillæg og indløsningsfradrag. Som følge af ændringen præsenteres ÅOP fra og med 2012 i ledelsesberetningen, hvortil der henvises for en uddybende beskrivelse.

Ovenstående ændringer har ingen beløbsmæssig effekt på resultat, formuen primo eller balancesum.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta uden decimaler. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, 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.

Usikkerhed ved indregning og måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for visse instrumenter, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende. Instrumenterne værdiansættes i disse tilfælde til en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter omfatter renter på kontantindestående i depot-selskab.

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

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

Såvel realiserede som urealiserede kursavancer og -tab indgår i resultatopgørelsen. Realiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året eller anskaffelsværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem kursværdien ultimo året og primo året eller anskaffelsværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtago og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnotaerne samt af et spread. Opgørelsen sker ved at summere kurtago og omkostninger, der sammentælles ifølge de enkelte handelsnotaer. Alene aftalte kursspreads indregnes som handelsomkostninger.

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

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

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

Udlodning

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

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

Ved skattefri fusion indregnes i udlodningen for den fortsættende afdeling den optjente udlodning for den ophørende afdeling for perioden fra primo året til fusionstidspunktet.

Balancen

”Finansielle instrumenter” omfatter finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Finansielle aktiver består af likvide midler, kapitalandele og tilgodehavende renter, udbytter m.v. Finansielle forpligtelser omfatter gæld vedrørende handelsafvikling samt anden gæld.

Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter løbende til dagsværdi. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi.

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af 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 medlemmernes formue.

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

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, likvide midler og tilgodehavender 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”.

Afdelingsfusion

Ved fusion indregnes og måles de overtagne aktiver og forpligtelser i den ophørende afdeling til disses dagsværdi på ombytningsdagen. Fusionsvederlaget, som den fortsættende afdeling modtager på ombytningsdagen tilføres afdelingen i en særlig linje under ”Medlemmernes formue”. Der foretages ikke tilpasning af formuen primo i den fortsættende afdeling eller af sammenligningstal i resultatopgørelse, balance og noter.

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. samt retningslinjer fra InvesteringsForeningsRådet. 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 medlemmerne i året.

Afkast for benchmark

Det årlige afkast for det benchmark, som afdelingen sammenligner sig med.

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som medlemmernes 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.

Værdipapiromsætning

I værdipapiromsætningen indgår handel i forbindelse med emissioner og indløsninger samt almindelig porteføljepleje.

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.

Oversigt over udlodningens skattemæssige fordeling

Udlodning	År	Udlodning i kr. pr. stk.	Frie midler		
			Aktie indkomst	Kapital indkomst	Skattefri indkomst
Korte obligationer rest	2009	2,50	0,00	2,50	0,00
Korte obligationer aconto	2009	2,25	0,00	2,25	0,00
Korte obligationer rest	2010	2,75	0,00	2,03	0,72
Korte obligationer aconto	2010	1,50	0,00	1,50	0,00
Korte obligationer rest	2011	2,25	0,00	1,59	0,66
Korte obligationer aconto	2011	0,00	0,00	0,00	0,00
Korte obligationer rest	2012	3,00	0,00	2,82	0,18
Korte obligationer aconto	2012	0,00	0,00	0,00	0,00
Korte obligationer rest	2013	3,50	0,00	3,50	0,00
Lange obligationer rest	2009	2,50	0,00	2,50	0,00
Lange obligationer aconto	2009	1,75	0,00	1,75	0,00
Lange obligationer rest	2010	4,00	0,00	2,80	1,20
Lange obligationer aconto	2010	1,25	0,00	1,25	0,00
Lange obligationer rest	2011	4,00	0,00	1,38	2,62
Lange obligationer aconto	2011	0,00	0,00	0,00	0,00
Lange obligationer rest	2012	4,75	0,00	3,99	0,76
Lange obligationer aconto	2012	0,00	0,00	0,00	0,00
Lange obligationer rest	2013	4,50	0,00	4,39	0,11
Europæiske virksomhedsobligationer	2012	0,00	0,00	0,00	0,00
Europæiske virksomhedsobligationer	2013	0,00	0,00	0,00	0,00
Globale aktier	2009	1,25	1,23	0,02	0,00
Globale aktier	2010	0,00	0,00	0,00	0,00
Globale aktier	2011	1,25	1,24	0,01	0,00
Globale aktier	2012	0,00	0,00	0,00	0,00
Globale aktier	2013	2,00	1,97	0,03	0,00
Globale SRI aktier	2009	1,00	0,98	0,02	0,00
Globale SRI aktier	2010	0,00	0,00	0,00	0,00
Globale SRI aktier	2011	0,00	0,00	0,00	0,00
Globale SRI aktier	2012	1,00	1,00	0,00	0,00
Globale SRI aktier	2013	1,75	1,75	0,00	0,00
Danske aktier	2009	1,50	1,42	0,08	0,00
Danske aktier	2010	0,00	0,00	0,00	0,00
Danske aktier	2011	0,00	0,00	0,00	0,00
Danske aktier	2012	1,50	1,49	0,01	0,00
Danske aktier	2013	1,00	1,00	0,00	0,00
Europæiske Fokusaktier	2009	1,00	0,86	0,14	0,00
Europæiske Fokusaktier	2010	0,00	0,00	0,00	0,00
Europæiske Fokusaktier	2011	0,00	0,00	0,00	0,00
Europæiske Fokusaktier	2012	2,50	2,50	0,00	0,00
Europæiske Fokusaktier	2013	4,75	4,71	0,04	0,00
Nordiske Fokusaktier	2012	0,00	0,00	0,00	0,00
Nordiske Fokusaktier	2013	16,25	16,25	0,00	0,00
Globale Fokusaktier	2012	0,00	0,00	0,00	0,00
Globale Fokusaktier	2013	4,00	3,93	0,07	0,00
Klima & Miljø	2012	0,00	0,00	0,00	0,00
Klima & Miljø	2013	0,00	0,00	0,00	0,00

Hoved- og nøgletaloversigt

	2012	2011	2010	2009	2008
Årets afkast i procent					
Korte obligationer	3,98	4,95	3,53	6,10	4,22
Korte obligationer Akk.	4,16	5,72	3,51	5,46	3,76
Lange obligationer	7,12	11,76	6,54	3,78	5,85
Lange obligationer Akk.	7,29	11,25	6,30	3,52	6,00
Europæiske Virksomhedsobligationer ¹⁾	14,20	1,51	-	-	-
Danske aktier	24,48	-24,22	28,24	43,60	-46,29
Danske aktier Akk.	24,18	-24,38	27,79	43,39	-45,15
Globale aktier	14,32	-3,65	18,46	24,48	-37,58
Globale SRI aktier	14,97	-2,30	20,63	29,30	-39,58
Globale Fokusaktier ¹⁾	14,70	3,55	-	-	-
Europæiske Fokusaktier	15,54	-8,85	17,09	37,13	-34,32
Europæiske Fokusaktier Akk.	15,66	-8,52	17,38	3,47	-
Nordiske Fokusaktier ¹⁾	16,55	3,86	-	-	-
Klima & Miljø ¹⁾	12,45	0,81	-	-	-
Formuesikring Akk.	3,73	4,26	2,28	6,02	-15,32
Taktisk Allokering ²⁾	5,05	-	-	-	-
Afkast for benchmark i afdelingen i procent					
Korte obligationer	0,61	3,00	3,27	3,90	6,84
Korte obligationer Akk.	0,61	3,00	3,27	3,90	6,84
Lange obligationer	3,71	11,88	6,81	1,36	10,74
Lange obligationer Akk.	3,71	11,88	6,81	1,36	10,74
Europæiske Virksomhedsobligationer ¹⁾	13,46	2,02	-	-	-
Danske aktier	23,81	-19,90	25,25	38,55	-49,32
Danske aktier Akk.	23,81	-19,90	25,25	38,55	-49,32
Globale aktier	14,49	-2,64	19,71	25,90	-37,75
Globale SRI aktier	14,49	-2,64	20,53	32,22	-43,53
Globale Fokusaktier ¹⁾	14,79	3,10	-	-	-
Europæiske Fokusaktier	17,74	-8,33	-	-	-
Europæiske Fokusaktier Akk.	17,74	-8,33	-	-	-
Nordiske Fokusaktier ¹⁾	20,67	2,55	-	-	-
Klima & Miljø ¹⁾	-	-	-	-	-
Formuesikring Akk.	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering ²⁾	-	-	-	-	-
Indre værdi pr. andel					
Korte obligationer	104,09	103,10	100,51	101,22	99,99
Korte obligationer Akk.	132,16	126,88	120,02	115,95	109,94
Lange obligationer	106,01	103,71	96,84	95,95	96,64
Lange obligationer Akk.	146,37	136,42	122,63	115,36	111,44
Europæiske Virksomhedsobligationer ¹⁾	115,91	101,51	-	-	-
Danske aktier	182,51	147,96	195,22	152,23	107,52
Danske aktier Akk.	109,93	88,52	117,06	91,60	63,88
Globale aktier	54,25	47,50	50,55	42,68	35,58
Globale SRI aktier	111,15	97,65	99,94	83,75	65,83
Globale Fokusaktier ¹⁾	118,73	103,55	-	-	-
Europæiske Fokusaktier	106,47	94,68	103,87	88,70	65,68
Europæiske Fokusaktier Akk.	128,34	111,11	121,45	103,47	-
Nordiske Fokusaktier ¹⁾	120,99	103,86	-	-	-
Klima & Miljø ¹⁾	113,28	100,81	-	-	-
Formuesikring Akk.	96,81	93,33	89,51	87,51	82,54
Taktisk Allokering ²⁾	104,98	-	-	-	-

	2012	2011	2010	2009	2008
Udlodning pr. andel (i kr.)					
Korte obligationer	3,50	3,00	3,75	5,00	4,25
- Udlodning a conto	0,00	0,00	1,50	2,25	1,75
- Udlodning rest	3,50	3,00	2,25	2,75	2,50
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Lange obligationer	4,50	4,75	5,25	5,75	4,50
- Udlodning a conto	0,00	0,00	1,25	1,75	2,00
- Udlodning rest	4,50	4,75	4,00	4,00	2,50
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer ¹⁾	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Danske aktier	1,00	1,50	0,00	0,00	1,50
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-
Globale aktier	2,00	0,00	1,25	0,00	1,25
Globale SRI aktier	1,75	1,00	0,00	1,00	1,00
Globale Fokusaktier ¹⁾	4,00	-	-	-	-
Europæiske Fokusaktier	4,75	2,50	0,00	0,00	1,00
Europæiske Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-
Nordiske Fokusaktier ¹⁾	16,25	-	-	-	-
Klima & Miljø ¹⁾	-	-	-	-	-
Formuesikring Akk.	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering ²⁾	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent					
Korte obligationer	0,44	0,49	0,58	0,58	0,61
Korte obligationer Akk.	0,43	0,46	0,54	0,54	0,45
Lange obligationer	0,56	0,64	0,71	0,68	0,65
Lange obligationer Akk.	0,51	0,56	0,58	0,60	0,58
Europæiske Virksomhedsobligationer ¹⁾	1,14	0,08	-	-	-
Danske aktier	1,37	1,34	1,34	1,31	1,40
Danske aktier Akk.	1,32	1,35	1,34	1,26	1,34
Globale aktier	0,58	0,89	1,14	1,13	1,09
Globale SRI aktier	1,61	1,50	1,52	1,48	1,82
Globale Fokusaktier ¹⁾	2,06	0,29	-	-	-
Europæiske Fokusaktier	1,54	1,38	1,34	1,39	1,65
Europæiske Fokusaktier Akk.	1,64	1,58	1,66	0,50	-
Nordiske Fokusaktier ¹⁾	2,27	0,41	-	-	-
Klima & Miljø ¹⁾	2,46	0,49	-	-	-
Formuesikring Akk.	1,29	1,29	1,35	1,02	1,37
Taktisk Allokering ²⁾	1,00	-	-	-	-
Sharpe ratio					
Korte obligationer	1,27	0,83	0,44	0,16	-0,38
Korte obligationer Akk.	1,29	0,84	0,52	0,25	-
Lange obligationer	1,07	0,67	0,13	-0,16	-0,37
Lange obligationer Akk.	1,05	0,67	0,35	0,08	-
Europæiske Virksomhedsobligationer ¹⁾	-	-	-	-	-
Danske aktier	-0,14	-0,35	0,07	0,22	0,21
Danske aktier Akk.	-0,13	-0,34	0,01	-0,25	-
Globale aktier	-0,10	-0,35	-0,26	-0,22	-0,54
Globale SRI aktier	-0,04	-0,28	-0,07	0,13	-0,28
Globale Fokusaktier ¹⁾	-	-	-	-	-
Europæiske Fokusaktier	0,04	-0,12	-	-	-
Europæiske Fokusaktier Akk.	0,61	-	-	-	-
Nordiske Fokusaktier ¹⁾	-	-	-	-	-
Klima & Miljø ¹⁾	-	-	-	-	-
Formuesikring Akk.	-0,35	-0,69	-0,94	-	-
Taktisk Allokering ²⁾	-	-	-	-	-

	2012	2011	2010	2009	2008
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Korte obligationer	73.705	70.603	30.613	34.585	24.197
Korte obligationer Akk.	25.115	53.196	32.542	31.086	16.038
Lange obligationer	282.213	135.995	25.337	16.419	24.390
Lange obligationer Akk.	211.636	225.226	48.924	24.177	31.899
Europæiske Virksomhedsobligationer ¹⁾	94.742	5.150	-	-	-
Danske aktier	156.632	-280.209	236.551	259.499	-462.002
Danske aktier Akk.	64.682	-85.215	66.597	81.160	-102.401
Globale aktier	96.627	-23.545	114.796	97.709	-172.855
Globale SRI aktier	55.184	-16.656	48.429	32.120	-42.273
Globale Fokusaktier ¹⁾	16.393	962	-	-	-
Europæiske Fokusaktier	38.262	-31.916	48.326	50.643	-28.684
Europæiske Fokusaktier Akk.	5.876	-11.655	6.120	391	-
Nordiske Fokusaktier ¹⁾	12.279	647	-	-	-
Klima & Miljø ¹⁾	2.100	97	-	-	-
Formuesikring Akk.	6.975	7.675	3.781	9.659	-29.972
Taktisk Allokering ²⁾	67.633	-	-	-	-
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Korte obligationer	2.017.449	1.648.305	1.144.685	766.249	562.468
Korte obligationer Akk.	645.472	562.263	1.196.401	699.494	474.450
Lange obligationer	4.779.268	2.921.049	483.980	471.967	433.382
Lange obligationer Akk.	3.096.590	3.024.484	1.526.295	757.996	585.097
Europæiske Virksomhedsobligationer ¹⁾	756.834	347.172	-	-	-
Danske aktier	777.971	648.056	1.150.589	885.037	588.080
Danske aktier Akk.	364.262	260.943	319.124	305.057	168.972
Globale aktier	747.913	504.003	530.220	634.680	334.551
Globale SRI aktier	558.964	210.727	393.333	213.792	83.383
Globale Fokusaktier ¹⁾	200.590	28.266	-	-	-
Europæiske Fokusaktier	261.754	215.313	324.573	320.576	74.614
Europæiske Fokusaktier Akk.	61.976	85.707	66.106	13.626	-
Nordiske Fokusaktier ¹⁾	76.017	17.060	-	-	-
Klima & Miljø ¹⁾	39.962	12.037	-	-	-
Formuesikring Akk.	193.948	186.973	181.124	166.827	167.511
Taktisk Allokering ²⁾	1.829.761	-	-	-	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Korte obligationer	19.382	15.987	11.379	7.570	5.625
Korte obligationer Akk.	4.884	4.431	9.959	6.033	4.316
Lange obligationer	45.082	28.166	4.504	4.917	4.756
Lange obligationer Akk.	21.156	22.169	12.437	6.570	5.250
Europæiske Virksomhedsobligationer ¹⁾	6.530	3.420	-	-	-
Danske aktier	4.262	4.380	5.883	5.813	5.470
Danske aktier Akk.	3.313	2.947	2.725	3.330	2.645
Globale aktier	13.786	10.611	10.488	14.872	9.403
Globale SRI aktier	5.029	2.158	3.927	2.553	1.267
Globale Fokusaktier ¹⁾	1.689	273	-	-	-
Europæiske Fokusaktier	2.458	2.274	3.125	3.614	1.136
Europæiske Fokusaktier Akk.	483	771	545	132	-
Nordiske Fokusaktier ¹⁾	628	164	-	-	-
Klima & Miljø ¹⁾	352	119	-	-	-
Formuesikring Akk.	2.003	2.003	2.023	1.906	2.029
Taktisk Allokering ²⁾	17.430	-	-	-	-

	2012	2011	2010	2009	2008
Værdipapiriomsætning (i 1.000 kr.)					
Korte obligationer	3.084.130	3.661.452	1.240.503	760.937	850.904
- Kursværdi af køb	1.768.351	2.292.144	827.149	486.263	406.073
- Kursværdi af salg	1.315.779	1.369.308	413.354	274.674	444.831
Korte obligationer Akk.	934.253	3.246.901	1.162.693	639.311	754.427
- Kursværdi af køb	575.530	1.369.069	855.447	431.020	439.817
- Kursværdi af salg	358.723	1.877.832	307.246	208.291	314.610
Lange obligationer	7.473.841	3.873.069	831.193	866.994	562.522
- Kursværdi af køb	5.200.228	3.147.586	417.810	466.154	327.960
- Kursværdi af salg	2.273.613	725.483	413.383	400.840	234.562
Lange obligationer Akk.	4.755.391	4.596.024	1.730.694	1.005.867	867.559
- Kursværdi af køb	3.106.287	3.029.895	1.268.361	593.407	506.497
- Kursværdi af salg	1.649.104	1.566.129	462.333	412.460	361.062
Europæiske Virksomhedsobligationer ¹⁾	1.167.278	338.368	-	-	-
- Kursværdi af køb	502.608	324.500	-	-	-
- Kursværdi af salg	664.670	13.868	-	-	-
Danske aktier	526.380	975.238	941.906	958.418	1.222.738
- Kursværdi af køb	252.598	361.194	488.713	497.554	599.950
- Kursværdi af salg	273.782	614.044	453.193	460.864	622.788
Danske aktier Akk.	253.505	289.970	289.191	339.427	321.001
- Kursværdi af køb	145.419	153.240	119.415	196.334	208.150
- Kursværdi af salg	108.086	136.730	169.776	143.093	112.851
Globale aktier	859.090	1.323.092	605.821	289.140	288.185
- Kursværdi af køb	602.404	662.899	197.076	249.944	165.519
- Kursværdi af salg	256.686	660.193	408.745	39.196	122.666
Globale SRI aktier	930.533	928.476	888.432	249.357	177.044
- Kursværdi af køb	617.025	378.372	511.853	174.285	91.032
- Kursværdi af salg	313.508	550.104	376.579	75.072	86.012
Globale Fokusaktier ¹⁾	531.870	30.191	-	-	-
- Kursværdi af køb	332.877	28.271	-	-	-
- Kursværdi af salg	198.993	1.920	-	-	-
Europæiske Fokusaktier	319.591	628.607	351.086	315.280	180.186
- Kursværdi af køb	214.781	277.672	149.111	256.099	138.850
- Kursværdi af salg	104.810	350.935	201.975	59.181	41.336
Europæiske Fokusaktier Akk.	120.953	211.543	89.965	14.766	-
- Kursværdi af køb	46.995	120.131	67.257	13.941	-
- Kursværdi af salg	73.958	91.412	22.708	825	-
Nordiske Fokusaktier ¹⁾	437.454	17.406	-	-	-
- Kursværdi af køb	203.900	16.734	-	-	-
- Kursværdi af salg	233.554	672	-	-	-
Klima & Miljø ¹⁾	21.025	12.404	-	-	-
- Kursværdi af køb	14.121	12.183	-	-	-
- Kursværdi af salg	6.904	221	-	-	-
Formuesikring Akk.	106.310	21.981	33.084	34.092	117.380
- Kursværdi af køb	53.155	21.077	32.490	13.879	49.843
- Kursværdi af salg	53.155	904	594	20.213	67.537
Taktisk Allokering ²⁾	4.059.394	-	-	-	-
- Kursværdi af køb	2.900.930	-	-	-	-
- Kursværdi af salg	1.158.464	-	-	-	-

	2012	2011	2010	2009	2008
Omsætningshastighed					
Korte obligationer	0,75	1,05	0,15	0,38	0,50
Korte obligationer Akk.	0,69	1,08	0,26	0,30	0,68
Lange obligationer	0,78	0,69	0,66	0,78	0,59
Lange obligationer Akk.	0,74	0,79	0,45	0,64	0,59
Europæiske Virksomhedsobligationer ¹⁾	0,41	-	-	-	-
Danske aktier	0,28	0,37	0,28	0,58	0,71
Danske aktier Akk.	0,33	0,41	0,29	0,59	0,53
Globale aktier	0,09	0,07	0,07	0,06	0,21
Globale SRI aktier	0,61	0,48	0,63	0,53	0,65
Globale Fokusaktier ¹⁾	0,79	0,04	-	-	-
Europæiske Fokusaktier	0,27	0,56	0,37	0,29	0,70
Europæiske Fokusaktier Akk.	0,30	0,56	0,20	0,05	-
Nordiske Fokusaktier ¹⁾	4,54	0,02	-	-	-
Klima & Miljø ¹⁾	0,43	0,01	-	-	-
Formuesikring Akk.	0,28	0,06	0,06	0,07	0,19
Taktisk Allokering ²⁾	0,81	-	-	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 1. december 2011.

2) Afdelingen har været aktiv fra 17. januar 2012.

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Telefon 44 55 92 00
Fax 44 55 91 72

nykreditinvest.dk

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NYK.INVST KORTE OBL.
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012

Papirnavn

Obligationer	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
DKK 100,00 (100,00 pr. 31-12-2011)				
0.00% AB ST LÅN CA 13 ERHVE	-	-	100,03	27.008
0.00% Amagerbanken 13 ERHVE	-	-	100,39	35.135
0.00% BOS 18 ERHVE	98,43	94.980	94,25	13.195
0.00% Max Bank Var 13 ERHVE	-	-	100,25	25.061
1.75% E B ap ncJCB 12 NK	-	-	100,00	12.500
2.00% 01E A 29 219364	98,65	30.056	-	-
2.00% 10S AP 13 RD	-	-	101,44	13.187
2.00% 10S AP 14 RD	-	-	102,36	27.636
2.00% 10S AP 15 RD	-	-	102,56	30.767
2.00% 10S.INK 14 RD	101,59	50.793	102,20	51.098
2.00% 10T AP 15 201646	103,52	14.493	-	-
2.00% 10T AP 16 201646	104,37	60.535	102,42	51.210
2.00% 12E B ap nc 13 NK	-	-	101,36	42.571
2.00% 12E B ap nc 16 NK	-	-	102,10	8.168
2.00% 12G Bapnc 17 219364	102,92	61.237	-	-
2.00% 12H B ok nc 14 NK	-	-	102,46	50.205
2.00% 12H B ok nc 16 NK	104,68	28.787	102,09	25.523
2.00% 21S. S. 29 201646	98,98	13.906	-	-
2.00% 321.E 12 BRF	-	-	99,90	15.684
2.00% 321.E 13 BRF	-	-	101,10	22.212
2.00% 321.E 14 BRF	101,73	17.294	101,85	44.814
2.00% 321.E 15 BRF	-	-	102,22	115.713
2.00% Kalvebod 1 13 300	91,00	3.132	0,00	2.410
2.00% Nordea ann 29 218773	98,68	27.939	-	-
2.00% Nordea INK 14 UNIK	101,81	3.258	102,15	3.269
2.00% Nordea INK 15 UNIK	103,42	17.809	-	-
2.00% NordealNKapr 14 UNIK	102,19	50.380	102,35	27.635
2.00% NordealNKapr 15 UNIK	103,53	1.845	-	-
2.00% NordealNKapr 16 UNIK	104,18	125.016	102,13	122.556
2.00% Skibe INK St 15 SKIB	102,75	13.521	100,55	13.231
2.00% St INK ap RO 13 LBANK	100,45	35.795	-	-
2.00% St I. INK B 13 DLR	-	-	101,03	27.278
2.00% St I. INK B 17 DLR	104,08	31.224	-	-
2.00% St I. INK ok B 16 DLR	103,94	19.749	-	-
2.50% 79 s.b.IS 44 NK	123,75	14.839	120,60	14.752
2.50% 90 s. Al 16æ 17 KKD	107,00	4.473	-	-
2.50% INK 35.s.IS 26 RD	104,00	1.401	-	-
2.50% INK St.lån 16 STAT	109,47	84.293	109,00	40.330
2.75% H B ok ncJCB 15 219364	103,38	6.203	-	-
2.99% 13D 6F OA 38 RD	98,00	18.756	95,39	18.649
2.99% DLR 6F4100A1 18 DLR	99,05	14.495	98,80	14.525
3.00% 01D. 18 NK	102,90	2.307	-	-
3.00% 01E A 26 NK	103,55	5.455	-	-
3.00% 01E A 29 NK	-	-	99,06	24.765
3.00% 111.B. 18 BRF	101,90	14.241	-	-
3.00% 111.B. 28 BRF	102,80	3.335	-	-
3.00% 21D s. 18æ 23 RD	102,63	3.994	-	-
3.00% 21S. S. 26 RD	103,40	86.046	100,83	49.460
3.00% 21S. S. 29 RD	102,75	33.355	-	-
3.00% 22D s. 28 RD	103,25	14.666	-	-
3.00% 41.s.A. 18 DLR	102,50	5.332	-	-
3.00% 42 s. AB 34 210910	100,25	4.010	-	-
3.00% LR ann. 18 LBANK	101,70	1.222	101,70	1.751
3.00% Nordea ann 18 UNIK	101,95	15.642	-	-
3.00% Nordea ann 28 UNIK	102,15	4.946	-	-
3.00% NordealNKokt 16 UNIK	108,25	88.765	-	-
3.00% Scandi IV M 14 ERHVE	59,50	504	-	-
3.13% FO-LB APR14 14	103,20	102.684	-	-
4.00% 01 A 12 NK	-	-	100,80	53
4.00% 10S.INK 17 RD	-	-	111,00	233

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NYK.INVST KORTE OBL.
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012

Papirnavn

Obligationer	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
DKK 100,00 (100,00 pr. 31-12-2011)				
4.00% 111 E 26 BRF	-	-	102,05	45.783
4.00% 111 E 31 BRF	105,21	27.353	-	-
4.00% 321.E 13 BRF	-	-	103,07	2.628
4.00% 321.E 14 BRF	-	-	105,80	3.703
4.00% 325s StINK 15 KKD	108,80	10.880	-	-
4.00% INK St.lån 15 STAT	-	-	113,66	136.619
4.00% INK St.lån 17 STAT	118,29	46.884	117,31	20.647
4.00% INK ST.LÅN 19 STAT	122,67	177.608	120,48	28.795
4.00% Nordea INK 16 UNIK	-	-	110,40	27.600
4.00% St.l. INK B 12 DLR	-	-	100,09	20.018
4.00% UNIK ann. 12 UNIK	-	-	101,50	36
4.70% SK Varske St 18 SKIB	-	-	96,40	19.280
5.00% 01E DA 41 NK	106,65	24.301	-	-
5.00% 03D. 35 NK	108,20	35.126	-	-
5.00% 05D 20 NK	106,10	1.924	105,80	2.306
5.00% 111 C..s. 19 TOTAL	-	-	106,50	278
5.00% 111 C..s. 20 TOTAL	106,00	1.471	106,75	967
5.00% 111 C..s. 35 TOTAL	107,78	36.790	-	-
5.00% 111.B. 25 BRF	107,80	19.578	-	-
5.00% 111.B. 35 BRF	107,65	71.652	-	-
5.00% 111.s. 14 BRF	102,75	2.147	102,00	5.368
5.00% 111C.s.15 15 TOTAL	-	-	102,00	19
5.00% 111d 12 BRF	-	-	101,00	1
5.00% 23D s. 35 RD	107,77	3.365	-	-
5.00% 26D s. 20 RD	-	-	104,45	281
5.00% 73 D OA 38 NK	106,63	43.775	-	-
5.00% DK ann. 14 14 DDBHO	-	-	103,00	509
5.00% Nordea ann 38 UNIK	106,53	4.043	104,65	12.237
5.00% Nordea OA 38 UNIK	106,28	2.507	104,00	10.267
5.00% O3D 38 NK	107,15	26.788	-	-
5.01% Amagerbanken 12 ERHVE	-	-	0,00	0
6.00% 01E A 41 NK	109,80	8.648	105,90	23.141
6.00% 111 C..s. 22æ 22 TOTAL	108,00	6.780	108,35	11.236
6.00% 111.C.s. 29 TOTAL	113,00	1.528	109,25	18.791
6.00% 111.s. 29 BRF	111,00	11.237	-	-
6.00% 23C s. 26 RD	112,18	65.395	109,50	85.767
6.00% 23D s. 29 RD	113,25	6.256	109,70	8.009
6.00% 3C s. 26 NK	112,00	74.498	109,50	49.214
6.00% 3C s. 29 NK	113,25	5.537	109,50	6.913
6.00% 43.s.A 32 DLR	112,00	5.196	-	-
6.00% UNIK ann. 32 UNIK	112,45	29.888	108,00	59.498
6.00% UNIKann.19æ 19 UNIK	-	-	107,75	432
7.00% 13.s.5. a.35æ 32 NK	117,00	627	111,55	690
7.00% 3C s. 26 NK	117,25	18.594	112,50	22.267
BRFKREDIT BRF 0 04/01/14	100,90	128.648	-	-
BRFKREDIT BRF 0 12/01/14	101,15	43.899	-	-
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/15	99,45	78.068	-	-
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/17	98,25	6.878	-	-
DANSKE BANK A/S DANBNK 1.957 09/05/14	102,20	56.210	101,91	56.051
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 07/01/13	100,15	106.660	100,14	56.579
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/15	100,20	50.100	-	-
FAROESE GOVT FAROE 1.5 06/11/15	101,58	20.316	-	-
KALVEBOD II 05/01/16	42,25	748	32,25	775
KALVEBOD III 01/11/11	66,00	2.111	31,00	370
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/16	102,10	48.753	-	-
TOTALBANKEN TOTA 0 06/24/13	-	-	100,16	125.200
VAB 31GF3H nc ok 2013	-	-	99,70	34.756
VAB 414.E.OA 16 BRF	101,90	73.899	99,25	26.776
VAB E F3BncJCB 13	-	-	99,10	69.370
VAB H F3 B ok ncJCB 13 NK	-	-	100,10	68.068

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NYK.INVST KORTE OBL.
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012

Papirnavn	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
Obligationer				
EUR 746,09				
NIBC BANK NV NIBCAP 3.625 04/01/14	103,16	92.360	-	-
NYKREDIT NYKRE 2 04/01/13	100,44	23.230	-	-
Udtrukne obligationer		31.212		28.483
Obligationer i alt		2.766.178		2.062.310
Beholdning i alt		2.766.178		2.062.310

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
KORTE OBLIGATIONER AKK.
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012

Papirnavn	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
Obligationer	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
DKK 100,00 (100,00 pr. 31-12-2011)				
0.00% AB ST LÅN CA 13 ERHVE	-	-	100,03	23.007
0.00% BOS 18 ERHVE	98,43	30.020	-	-
0.00% Max Bank Var 13 ERHVE	-	-	100,25	25.061
1.75% E B ap ncJCB 12 NK	-	-	100,00	12.500
2.00% 01E A 29 219364	98,65	6.811	-	-
2.00% 10S.INK 15 RD	102,97	11.481	-	-
2.00% 12H B ap nc 16 NK	104,42	20.884	102,52	20.504
2.00% 12H B ok nc 14 NK	102,62	6.157	-	-
2.00% 12H B ok nc 15 NK	104,00	6.240	-	-
2.00% 321.E 14 BRF	101,73	7.833	101,85	34.629
2.00% 321.E 15 BRF	-	-	102,22	10.222
2.00% 321.E.ok 14 BRF	103,00	28.737	101,93	11.212
2.00% Kalvebod 1 13 300	91,00	2.199	0,00	2.410
2.00% Nordea ann 29 218773	98,68	30.274	-	-
2.00% Nordea INK 15 UNIK	103,42	15.134	-	-
2.00% NordeaINKapR 16 UNIK	104,18	31.254	102,13	30.639
2.00% Skibe INK St 15 SKIB	102,75	8.462	100,55	8.044
2.00% St INK ap RO 13 LBANK	100,45	17.076	-	-
2.00% St I. INK B 17 DLR	104,08	20.816	-	-
2.00% St I. INK ok B 15 DLR	103,71	3.111	-	-
2.50% INK 30.a.IS 44 RD	125,50	15.368	120,50	15.053
2.50% INK St.lån 16 STAT	109,47	41.052	109,00	26.705
2.75% RDT SrFixokt 15 201646	103,36	10.336	-	-
2.99% DLR 6F4100A1 18 DLR	99,05	6.213	98,80	6.226
3.00% 210 s. A 33 KKD	102,95	15.048	-	-
3.00% 211 s.A 18 KKD	100,90	2.011	-	-
3.00% 42 s. A B 34 210910	100,25	1.003	-	-
3.00% Nordea ann 26 UNIK	103,55	43.892	101,50	49.218
4.00% 01 A 12 NK	-	-	100,80	24
4.00% 111 E 26 BRF	-	-	102,05	7.599
4.00% 21S. S. 26 RD	-	-	103,50	14.522
4.00% 225 s.A 37 KKD	100,78	35	-	-
4.00% 321.E 13 BRF	-	-	103,07	15.460
4.00% INK St.lån 15 STAT	-	-	113,66	31.825
4.00% INK ST.LÅN 19 STAT	122,67	34.961	120,48	14.458
4.00% Nordea ann 15 UNIK	101,80	183	102,10	552
4.00% Nordea INK 16 UNIK	-	-	110,40	29.808
4.00% UNIK ann. 12 UNIK	-	-	101,50	16
4.70% SK Varske St 18 SKIB	-	-	96,40	10.604
5.00% 01D. 15 NK	101,25	1	102,75	115
5.00% 01E A 41 NK	106,55	15.854	-	-
5.00% 05D 20 NK	106,10	1.140	105,80	1.768
5.00% 111 C. s. 19 TOTAL	106,50	521	106,50	127
5.00% 111 C. s. 20 TOTAL	-	-	106,75	784
5.00% 111 C. s. 35 TOTAL	107,78	27.002	-	-
5.00% 111.B. 35 BRF	107,65	37.678	-	-
5.00% 111. s. 14 BRF	102,75	5.498	102,00	13.747
5.00% 111C.s.15 15 TOTAL	-	-	102,00	9
5.00% 111d 12 BRF	-	-	101,00	0
5.00% 23D s. 35 RD	107,77	10.343	-	-
5.00% 26D s. 20 RD	107,30	1.285	104,45	129
5.00% 2C s. 19 NK	106,78	407	106,58	585
5.00% 43D OA 38 RD	106,50	542	-	-
5.00% 5TK11162222æ 22 TOTAL	106,50	135	105,00	214
5.00% DK ann. 14 14 DDBHO	-	-	103,00	233
5.00% DK ann. 19 DDBHO	-	-	106,38	475
5.00% O3D 38 NK	107,15	5.358	-	-
5.00% UNIK ann.19æ 19 UNIK	106,25	156	105,00	243
6.00% 111 C. s.22æ 22 TOTAL	108,00	6.082	108,35	10.732
6.00% 111. s. 26 BRF	111,68	3.198	109,00	4.498

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
KORTE OBLIGATIONER AKK.
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012**

Papirnavn	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
Obligationer	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
DKK 100,00 (100,00 pr. 31-12-2011)				
6.00% 111C.s.35.35 TOTAL	109,50	828	107,00	1.297
6.00% 22D s. 19 RD	109,00	5.178	108,25	8.662
6.00% 23C s. 26 RD	112,18	29.168	109,50	40.344
6.00% 23D s. 29 RD	113,25	3.229	109,70	4.133
6.00% 3C s. 26 NK	112,00	4.599	-	-
6.00% UNIKann.19æ 19 UNIK	-	-	107,75	198
7.00% 13.s.5. a.35æ 32 NK	117,00	286	111,55	315
7.00% 3C s. 26 NK	117,25	14.170	112,50	16.970
BRFKREDIT BRF 0 04/01/14	100,90	54.991	-	-
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/15	99,45	19.890	-	-
DANSKE BANK A/S DANBNK 1.957 09/05/14	102,20	51.100	101,91	50.955
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 07/01/13	100,15	27.541	100,14	27.539
FAROESE GOVT FAROE 1.5 06/11/15	101,58	64.605	-	-
KALVEBOD III 01/11/11	66,00	491	31,00	370
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/16	102,10	22.207	-	-
TOTALBANKEN TOTA 0 06/24/13	-	-	100,16	25.040
VAB 31GF3H nc ok 2013	100,14	271	99,70	34.756
VAB H F3 B ok ncJCB 13 NK	-	-	100,10	32.032
EUR 746,09				
NIBC BANK NV NIBCAP 3.625 04/01/14	103,16	23.090	-	-
NYKREDIT NYKRE 2 04/01/13	100,44	38.966	-	-
Udtrukne obligationer		5.716		9.672
Obligationer i alt		898.115		686.240
Beholdning i alt		898.115		686.240

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
LANGE OBLIGATIONER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012**

Papirnavn

Obligationer	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
DKK 100,00 (100,00 pr. 31-12-2011)				
0.10% DGBi 2023 23 180966	105,34	91.821	-	-
1.50% INK St.lån 23 180966	101,65	203.300	-	-
2.00% 10S AP 15 RD	-	-	102,56	35.894
2.00% 10S AP 16 RD	104,60	158.077	102,35	184.221
2.00% 10T AP 17 201646	104,46	20.370	101,57	18.283
2.00% 10T JA 17 201646	-	-	101,90	20.380
2.00% 12E B ap nc 16 NK	-	-	102,10	11.231
2.00% 12H B ok nc 16 NK	-	-	102,09	35.732
2.00% 309s St INK 24 KKD	100,00	12.500	92,50	11.563
2.00% 321.E 14 BRF	-	-	101,85	10.185
2.00% 321.E 15 BRF	-	-	102,22	35.777
2.00% Kalvebod 1 13 300	91,00	1.982	-	-
2.00% Nordea INK 15 UNIK	-	-	102,49	25.623
2.00% NordeallNKokt 15 UNIK	-	-	102,39	51.195
2.00% St Bælt 03/ 23 ERHVE	99,00	17.325	94,53	16.542
2.00% Stl INK ok B 16 DLR	103,94	12.993	-	-
2.50% 103.s.IS 54 KKD	125,40	26.235	-	-
2.50% 223.s.IS 47 BRF	126,85	248.191	122,00	161.191
2.50% 223.s.WIS 50 BRF	128,00	117.425	122,25	67.916
2.50% 30.a.IS INK 46 RD	125,95	75.790	121,75	21.728
2.50% 30D..IS INK 50 RD	-	-	122,25	44.372
2.50% 30D..IS INK 54 RD	-	-	122,50	12.383
2.50% 79.s.b.IS 50 NK	128,00	44.466	-	-
2.50% 91.s. IS 47 KKD	128,50	66.603	121,25	108.192
2.50% INK 30.a.IS 44 RD	125,50	32.187	120,50	31.527
2.50% INK 35.s.IS 26 RD	-	-	105,25	1.446
2.50% INK St.lån 16 STAT	109,47	920	109,00	109
2.50% LRF IS 54 LBANK	130,50	27.773	-	-
2.85% 43s. OA. CF 38 DLR	104,85	4.118	101,25	4.007
2.99% 13D 6F OA 38 RD	96,00	239.488	-	-
2.99% DLR 6F4100A1 18 DLR	99,05	9.618	98,80	9.638
3.00% 01E A 31 NK	102,45	144.215	98,85	146.789
3.00% 01E A 44 219364	98,90	108.790	-	-
3.00% 111.B. 23 BRF	103,50	1.056	-	-
3.00% 111.B. 28 BRF	102,80	13.479	-	-
3.00% 111.E 44 174766	98,15	212.830	-	-
3.00% 210 s. A 33 KKD	102,95	41.885	98,98	56.246
3.00% 22D s. 28 RD	103,25	5.045	-	-
3.00% 23S.S 44 201646	98,90	93.435	-	-
3.00% 27S. S OA 44 201646	97,70	29.300	-	-
3.00% 42.s.A. 28 DLR	103,45	4.680	-	-
3.00% INK St.lån 21 STAT	116,59	796.601	112,16	362.286
3.00% LR ann. 18 LBANK	101,70	1.131	101,70	1.491
3.00% LR ann. 28 LBANK	100,45	3.468	-	-
3.00% Nordea ann 44 218773	98,85	393.962	-	-
3.11% 30C. CF 38 TOTAL	103,50	4.457	99,65	4.401
3.50% 01E A 44 219364	101,40	10.502	-	-
3.50% 111.E 44 174766	101,03	78.959	-	-
3.50% 27S. S OA 44 201646	100,88	181.863	-	-
3.50% 411.E.OA 44 174766	100,65	55.305	-	-
3.50% 43 s.A. B 44 210910	100,20	75.150	-	-
3.50% 43s.OA. B 44 210910	99,35	24.838	-	-
3.50% Nordea ann 44 218773	101,45	14.921	-	-
3.50% Nordea OA 10 44 218773	100,90	220.870	-	-
3.72% Roskilde Bk. 13 300	0,00	0	0,00	0
4.00% 01E DA 41 NK	104,05	130.887	100,55	219.589
4.00% 10S INK 16 RD	-	-	110,60	110.595
4.00% 10S INK 17 RD	-	-	111,00	3.088
4.00% 12E B ja nc 16 NK	-	-	110,60	33.180
4.00% 205 s. A 35 KKD	100,50	934	98,50	5.282

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
LANGE OBLIGATIONER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012**

Papirnavn	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
Obligationer	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
DKK 100,00 (100,00 pr. 31-12-2011)				
4.00% 207.s.A 25 KKD	-	-	104,00	739
4.00% 224 s.A 32 KKD	-	-	99,25	1.005
4.00% 225 s.A 37 KKD	100,78	107	101,00	5.385
4.00% 27S. S OA 41 RD	-	-	101,28	151.793
4.00% 325s St.lån 15 KKD	108,80	38.080	-	-
4.00% INK St.lån 15 STAT	111,68	35.196	113,66	3.415
4.00% INK St.lån 17 STAT	118,29	1.780	117,31	28.278
4.00% INK ST.LÅN 19 STAT	122,67	485.746	120,48	603.008
4.00% Nordea ann 35 UNIK	-	-	102,03	57.189
4.00% Nordea ann 38 UNIK	104,85	28.788	102,20	40.395
4.00% Nordea INK 18 UNIK	114,00	2.861	-	-
4.00% Nordea OA 10 44 UNIK	-	-	99,33	24.831
4.00% Nordea OA10 41 UNIK	103,75	-3.374	101,03	60.584
4.50% INK St.lån 39 STAT	153,53	214.942	-	-
4.80% Ring.Land.bk ERHVE	93,65	2.443	93,65	2.443
5.00% 01E A 41 NK	106,55	21.413	-	-
5.00% 05D 20 NK	-	-	105,80	458
5.00% 111.B. 20 BRF	-	-	105,00	43
5.00% 111.E 44 BRF	104,45	15.934	-	-
5.00% 22D s. 25 RD	107,40	6.618	-	-
5.00% 26D s. 20 RD	-	-	104,45	930
5.00% 411. B OA 38 BRF	106,55	125.421	-	-
5.00% 43D OA 38 RD	106,50	-28.616	-	-
5.00% 73 D OA 38 NK	106,63	406.456	-	-
5.00% INK St.lån 13 STAT	104,47	5	109,18	5
5.00% Nordea ann 38 UNIK	106,53	13.317	-	-
5.00% Nordea OA 35 UNIK	106,80	24.697	-	-
5.00% Nordea OA 38 UNIK	106,28	63.485	-	-
5.00% Nordea OA 41 UNIK	105,90	27.994	-	-
5.00% O3D 38 NK	107,15	233.163	-	-
6.00% 111 32 BRF	-	-	109,50	11
6.00% 111. s. 29 BRF	-	-	109,65	129
6.00% 3C s. 29 NK	-	-	109,50	11
7.00% INK St.lån 24 STAT	162,78	16	-	-
BRFKREDIT BRF 0 04/01/14	100,90	183.638	-	-
BRFKREDIT BRF 0 12/01/14	101,15	53.610	-	-
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/17	98,25	215.659	-	-
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/15	100,20	205.410	-	-
KALVEBOD II2 05/01/16	42,25	3.076	32,25	1.876
KALVEBOD III 01/11/11	66,00	6.502	31,00	739
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/16	102,10	199.095	-	-
VAB 31GF3H nc ok 2013	100,14	237	-	-
VAB E F3BncJCB 13	-	-	99,10	59.460
VAB H F3 B ok ncJCB 13 NK	-	-	100,10	100.100
Udtrukne obligationer		162.364		8.396
Obligationer i alt		6.805.808		3.013.305
Beholdning i alt		6.805.808		3.013.305

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
LANGE OBLIGATIONER AKK.
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012**

Papirnavn

Obligationer	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
DKK 100,00 (100,00 pr. 31-12-2011)				
0.10% DGBi 2023 23 180966	105,34	162.038	-	-
1.50% INK St.lån 23 180966	101,65	101.650	-	-
2.00% 10S AP 14 RD	-	-	102,36	3.071
2.00% 10S AP 15 RD	103,57	26.928	102,56	26.664
2.00% 10S AP 16 RD	-	-	102,35	29.680
2.00% 10S.INK 13 RD	-	-	101,18	3.541
2.00% 12E B ap nc 14 NK	-	-	102,15	3.065
2.00% 12E B ok nc 15 NK	104,05	70.754	102,80	69.904
2.00% 12G Bapnc 17 219364	102,92	7.719	-	-
2.00% 12H B ja nc 16 NK	103,95	34.304	-	-
2.00% 12H B ja nc 17 NK	-	-	101,50	50.750
2.00% 12H B ok nc 14 NK	-	-	102,46	53.279
2.00% 12H B ok nc 16 NK	-	-	102,09	28.075
2.00% 309s St.INK 24 KKD	100,00	12.500	92,50	11.563
2.00% 321.E 14 BRF	-	-	101,85	25.463
2.00% 321.E 15 BRF	-	-	102,22	40.888
2.00% 321.E.ok 14 BRF	-	-	101,93	23.443
2.00% INK St.lån 14 STAT	103,99	10	105,24	11
2.00% Kalvebod 1 13 300	-	-	0,00	332
2.00% NordeallNKokt 15 UNIK	103,78	15.567	102,39	173.039
2.00% St.Bælt 03/ 23 ERHVE	99,00	17.325	94,53	16.542
2.46% 47D 500CF60A 16 NK	101,00	5.009	100,20	4.981
2.50% 223.s.IS 47 BRF	126,85	181.961	122,00	209.943
2.50% 223.s.WIS 50 BRF	-	-	122,25	2.519
2.50% 223.s.WIS 54 BRF	124,20	13.857	122,25	13.823
2.50% 30.a.IS INK 46 RD	125,95	45.474	121,75	44.697
2.50% 30D..IS.INK 50 RD	-	-	122,25	112.646
2.50% 30D..IS.INK 54 RD	-	-	122,50	24.733
2.50% 79.s.b.IS 47 NK	127,15	49.188	-	-
2.50% 79.s.b.IS 50 NK	128,00	9.891	-	-
2.50% 91.s. IS 47 KKD	128,50	7.261	121,25	46.368
2.50% INK 30.a.IS 44 RD	125,50	31.364	120,50	30.721
2.50% INK St.lån 16 STAT	109,47	438	109,00	436
2.85% 43s. OA. CF 38 DLR	104,85	15.470	101,25	15.056
2.99% 13D 6F OA 38 RD	96,00	191.590	-	-
2.99% 53D 5FF 38 RD	104,75	943	101,15	1.899
2.99% 63D 5FF OA 38 RD	104,50	3.354	103,80	4.733
2.99% DLR 6F4100A1 18 DLR	99,05	18.361	98,80	18.399
3.00% 01E A 31 NK	102,45	75.650	98,85	78.287
3.00% 111.E 44 174766	98,15	284.376	-	-
3.00% 209.s.A 28 KKD	100,50	10.630	98,71	14.034
3.00% 210.s. A 33 KKD	102,95	74.754	98,98	123.210
3.00% 42.s.A. 28 DLR	103,45	2.210	100,45	2.461
3.00% INK St.lån 21 STAT	116,59	749.674	112,16	560.815
3.00% Nordea ann 44 218773	98,85	172.697	-	-
3.09% 83D 5CF OA 38 RD	-	-	98,00	1.566
3.11% 30C. CF 38 TOTAL	103,50	13.066	99,65	15.263
3.13% FO-LB APR14 14	103,20	77.400	103,45	77.588
3.50% 01E DA 44 219364	100,50	16.077	-	-
3.50% 27S. S OA 44 201646	100,88	100.717	-	-
3.50% 43 s.A. B 44 210910	100,20	30.060	-	-
3.50% 43s.OA. B 44 210910	99,35	14.903	-	-
3.50% Nordea OA 10 44 218773	100,90	146.002	-	-
3.72% Roskilde Bk. 13 300	0,00	0	0,00	0
4.00% 01E A 41 NK	104,10	2.549	101,28	2.972
4.00% 01E DA 41 NK	-	-	100,55	125.781
4.00% 03D. 35 NK	-	-	101,98	541
4.00% 10S.INK 16 RD	-	-	110,60	53.086
4.00% 111 C.s. 35 TOTAL	-	-	101,95	71.441
4.00% 12E B ja nc 14 NK	-	-	105,99	1.272

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
LANGE OBLIGATIONER AKK.
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012**

Papirnavn	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
Obligationer	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
DKK 100,00 (100,00 pr. 31-12-2011)				
4.00% 12E B ja nc 16 NK	110,22	3.307	-	-
4.00% 205 s. A 35 KKD	100,50	695	98,50	2.816
4.00% 207 s.A 25 KKD	-	-	104,00	1.532
4.00% 208.s.A 30 KKD	102,50	-878	100,40	9.877
4.00% 214s A. 34 KKD	102,00	350	102,20	7.309
4.00% 23D s. 35 RD	-	-	101,95	2.793
4.00% 27S. S OA 41 RD	-	-	101,28	162.214
4.00% INK St.lån 12 STAT	-	-	103,54	10
4.00% INK St.lån 15 STAT	111,68	11	113,66	11
4.00% INK St.lån 17 STAT	118,29	9.593	117,31	2.475
4.00% INK ST.LÅN 19 STAT	122,67	315.029	120,48	412.897
4.00% Nordea ann 35 UNIK	-	-	102,03	47.493
4.00% Nordea ann 41 UNIK	104,23	40.216	101,58	50.038
4.00% Nordea OA10 41 UNIK	103,75	39.425	101,03	45.426
4.50% INK St.lån 39 STAT	153,53	126.202	150,00	3.300
4.80% Ring.Land bk ERHVE	93,65	1.303	93,65	1.303
5.00% 01E A 41 NK	108,55	78.211	-	-
5.00% 05D 20 NK	-	-	105,80	244
5.00% 111 C. s. 20 TOTAL	-	-	106,75	760
5.00% 111 B. 20 BRF	-	-	105,00	23
5.00% 23D s. 35 RD	107,77	1.094	105,10	2.151
5.00% 23D s. 38 RD	108,85	200.097	104,23	1.028
5.00% 26D s. 20 RD	-	-	104,45	496
5.00% 43D OA 38 RD	108,50	-26.472	-	-
5.00% 73 D OA 38 NK	108,63	126.236	104,28	2.039
5.00% INK St.lån 13 STAT	104,47	10	109,18	11
5.00% Nordea ann 38 UNIK	108,53	17.755	-	-
5.00% Nordea OA 35 UNIK	108,80	22.776	-	-
5.00% Nordea OA 38 UNIK	108,28	83.485	-	-
5.00% Nordea OA 41 UNIK	105,90	30.467	-	-
5.00% O3D 38 NK	107,15	202.141	104,68	653
6.00% 111 32 BRF	-	-	109,50	6
6.00% 111. s. 29 BRF	-	-	109,65	68
6.00% 3C s. 29 NK	-	-	109,50	6
7.00% INK St.lån 24 STAT	162,78	1.628	158,15	1.582
BRFKREDIT BRF 0 04/01/14	100,90	136.720	-	-
BRFKREDIT BRF 0 12/01/14	101,15	131.495	-	-
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/17	98,25	145.410	-	-
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/15	100,20	40.080	-	-
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/16	102,10	117.415	-	-
VAB E F3BncJCB 13	-	-	99,10	59.460
VAB H F3 B ok ncJCB 13 NK	-	-	100,10	100.100
Udtrukne obligationer		141.072		10.591
Obligationer i alt		4.758.592		3.147.293
Beholdning i alt		4.758.592		3.147.293

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
EUROPÆISKE VIRKSOMHEDSOBL.
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012

Papirnavn

Obligationer	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
DKK 100,00 (100,00 pr. 31-12-2011)				
2.00% 10T JA 17 201646	-	-	101,90	5.064
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/17	100,35	20.070	-	-
EUR 746,09 (743,23 pr. 31-12-2011)				
3.25% HB juncluJCB 17 219364	105,29	16.496	-	-
ABB FINANCE BV ABBNVX 2.625 03/26/19	106,13	5.543	-	-
ABN AMRO BANK NV ABNAVX 3.625 10/06/17	110,56	6.599	-	-
ABN AMRO BANK NV ABNAVX 6.375 04/27/21	114,70	8.558	-	-
AIR LIQUIDE FIN AIFP 2.125 10/15/21	101,26	5.289	-	-
ALLIANDER NV ALLRNV 4.875 11/29/49	106,53	6.358	-	-
ALLIANZ AG HLDG ALVGR 5.5 12/29/49	103,08	9.614	89,52	1.184
ALLIANZ FINANCE ALVGR 4.375 12/29/49	-	-	76,19	2.814
ALSTOM ALOFP 4.125 02/01/17	-	-	98,85	1.102
AMER INTL GROUP AIG 4.375 04/26/16	108,43	4.449	93,10	3.806
ANGLO IRISH BANK ANGIRI 4 04/15/15	101,05	7.916	70,28	2.873
AP MOLLER MAERSK 3.375 08/28/19	105,18	15.695	-	-
AREVA SA CEIFP 4.375 11/06/19	-	-	85,38	1.904
ASFINAG ASFING 4.375 07/08/19	-	-	109,14	2.839
ASM BRESCIA AEMSPA 4.875 05/28/14	104,61	3.902	100,32	5.219
ATLAS COPCO AB ATCOA 2.625 03/15/19	107,09	2.397	-	-
AUTOROUTES DU SU DGFP 4.125 04/13/20	113,07	422	97,21	361
AVIVA PLC AVLN 4.7291 11/29/49	97,48	2.327	72,00	1.712
AVIVA PLC AVLN 6.875 05/22/38	109,43	22.942	88,00	6.540
BANK OF AMER CRP BAC 4.625 08/07/17	112,85	10.103	90,63	4.715
BANQUE PSA FIN PEUGOT 4.25 02/25/16	-	-	91,50	4.760
BANQUE PSA FIN PEUGOT 4.875 09/25/15	105,00	7.834	-	-
BARCLAYS BK PLC BACR 5.25 05/27/14	-	-	103,72	2.698
BASF FIN EUROPNV BASGR 5.125 06/09/15	-	-	110,28	2.049
BAYER CAP CORPNV BAYNGR 4.625 09/26/14	-	-	108,16	2.709
BOUYGUES ENFP 4.75 05/24/16	-	-	107,24	5.579
BP CAPITAL PLC BPLN 2.177 02/16/16	104,08	1.941	-	-
BP CAPITAL PLC BPLN 2.994 02/18/19	108,65	12.160	-	-
CA PFD FUND III ACAFP 6 12/29/49	-	-	52,50	133
CARLSBERG BREW CARLB 2.625 07/03/19	104,25	2.333	-	-
CARREFOUR SA CAFP 5.375 06/12/15	-	-	105,39	4.308
CASINO GUICHARD COFP 3.994 03/09/20	109,13	6.514	-	-
CASINO GUICHARD COFP 4.379 02/08/17	110,42	7.826	99,30	3.321
CIBA SPC CHEM FN BASGR 4.875 06/20/18	119,56	4.353	111,53	4.045
COCA-COLA HBC BV EEEKGA 7.875 01/15/14	-	-	109,79	1.632
COMPASS GROUP CPGLN 3.125 02/13/19	108,70	8.110	-	-
CREDIT SUISSE LD CS 3.875 01/25/17	-	-	100,73	2.620
CS GRP FIN (GRN) CS 6.375 06/07/13	-	-	103,22	46
DAIMLER AG DAIGR 4.625 09/02/14	106,55	9.182	106,49	2.810
DANONE BNFP 1.125 11/27/17	100,59	3.753	-	-
DEUTSCHE TEL FIN DT 5.75 04/14/15	110,87	4.640	110,79	2.050
DEUTSCHLAND REP DBR 3.25 07/04/21	-	-	112,93	20.857
DLR KREDIT A/S LANDBR 4.269 06/29/49	81,75	6.709	57,50	2.350
DNB NOR BANK ASA DNBNO 3.875 06/29/20	-	-	99,74	5.189
DNBNO-CALL11/12 DNBNO 7.068 11/29/49	-	-	100,75	1.565
DONG A/S DANGAS 5.5 06/29/05	-	-	99,50	207
E.ON INTL FIN BV EOANGR 5.25 09/08/15	111,78	5.921	111,90	4.433
EDP FINANCE VVELEPOR 4.625 06/13/16	-	-	84,50	1.884
EKSPORTFINANS EXPT 4.75 06/11/13	101,29	7.557	-	-
ENEL (ENTNZENEL) ENELIM 5.25 06/20/17	110,40	6.590	100,56	5.979
FIN-DANISH IND FINDAN 0 03/26/13	97,50	11.130	-	-
FORTUM OYJ FRTUM 4.625 03/20/14	-	-	106,54	5.543
FRANCE TELECOM FRTEL 5 01/22/14	-	-	105,97	3.938
G4S INTL FIN PLC GFSLN 2.875 05/02/17	103,38	11.570	-	-
GAS NATURAL CAP GASSM 5.125 11/02/21	108,75	2.840	93,75	2.439
GAZPROM GAZPRU 5.03 02/25/14	104,39	3.894	102,63	3.814
GAZPROM GAZPRU 6.605 02/13/18	119,44	1.782	105,25	1.565

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
EUROPÆISKE VIRKSOMHEDSOBL.
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012**

Papirnavn

Obligationer	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
EUR 746,09 (743,23 pr. 31-12-2011)				
GAZPROM GAZPRU 8.125 02/04/15	113,35	4.228	110,13	2.865
GDF SUEZ GSZFP 1.5 07/20/17	101,80	13.292	-	-
GDF SUEZ GSZFP 2.625 07/20/22	102,82	7.671	-	-
GDF SUEZ GSZFP 6.875 01/24/19	130,76	6.693	124,13	2.786
GE CAP EUR FUND GE 2.875 09/17/15	-	-	101,07	2.133
GE CAP EUR FUND GE 4.25 03/01/17	-	-	103,42	2.729
GE CAP EUR FUND GE 5.25 05/18/15	110,27	5.759	107,55	3.973
GERLING-KON LEB TALANX 6.75 06/29/49	-	-	87,51	689
GOLDMAN SACHS GP GS 4.5 05/09/16	108,66	5.756	95,81	5.056
HANNOVER FINANCE HANRUE 5 06/29/49	102,83	7.672	78,91	4.164
HEINEKEN NV HEIANA 2.5 03/19/19	105,32	2.357	-	-
HEINEKEN NV HEIANA 3.5 03/19/24	109,49	16.338	-	-
HSBC HLDGS PLC HSBC 6 06/10/19	121,17	9.040	-	-
IBERDROLA FIN SA IBESM 3.5 10/13/16	104,88	6.260	96,27	2.147
INBEV NV ABIBB 6.57 02/27/14	-	-	109,68	1.158
ING BANK NV INTNED 4.25 01/13/17	112,20	9.209	-	-
JPMORGAN CHASE JPM 2.75 08/24/22	103,61	2.319	-	-
KOMMUNAL LANDSP KOMLAN 5.25 04/29/49	100,50	3.749	92,50	3.437
KPN NV KPN 6.25 02/04/14	-	-	108,03	4.416
KPN NV KPN 6.5 01/15/16	114,34	6.824	114,10	2.120
LINDE FINANCE BV LINGR 6.75 12/08/15	-	-	117,66	1.487
LLOYDS TSB BANK LLOYDS 11.875 12/16/21	126,03	22.098	-	-
LLOYDS TSB BANK LLOYDS 4.625 02/02/17	112,87	4.210	-	-
LLOYDS TSB BANK LLOYDS 5.375 09/03/19	121,35	16.116	96,22	2.145
LLOYDS TSB BANK LLOYDS 6.25 04/15/14	-	-	102,33	8.366
LOTTOMATICA SPA LTOIM 3.5 03/05/20	102,00	3.805	-	-
LOTTOMATICA SPA LTOIM 5.375 12/05/16	110,19	2.055	93,71	1.741
MORGAN STANLEY MS 4.5 10/29/14	105,65	3.153	95,35	2.126
MORGAN STANLEY MS 5.375 08/10/20	113,93	5.100	89,74	2.334
MUNICH RE MUNRE 5.767 06/29/49	105,90	2.370	76,00	1.130
NATL GRID PLC NGGLN 6.5 04/22/14	107,40	5.208	110,08	2.045
NORDEA BANK AB NDASS 3.75 02/24/17	-	-	102,58	4.956
NYKREDIT BANK NYKRE 3.5 11/04/15	105,45	15.734	98,89	5.145
NYKREDIT NYKRE 9 11/29/49	109,75	2.457	105,50	3.340
OLIVETTI FINANCE TITIM 6.875 01/24/13	100,36	17.596	102,44	14.124
PPR PFP 3.125 04/23/19	108,41	2.427	-	-
RABOBANK RABOBK 4.125 09/14/22	107,37	4.005	-	-
REPSOL INTL FIN REPSM 4.875 02/19/19	109,93	3.281	-	-
REXAM PLC REXLN 4.375 03/15/13	100,64	3.754	102,06	2.655
ROCHE HLDGS INC ROSW 4.625 03/04/13	-	-	103,28	3.324
ROCHE HLDGS INC ROSW 5.625 03/04/16	115,68	483	114,55	1.660
ROCHE HLDGS INC ROSW 6.5 03/04/21	136,91	6.210	129,12	1.804
ROYAL BK SCOTLND RBS 4.875 01/20/17	113,29	2.958	93,33	2.428
SABMILLER HLD IN SABL N 1.875 01/20/20	99,37	12.603	-	-
SANOFI-AVENTIS SANFP 3.125 10/10/14	-	-	104,24	1.100
SECURITAS AB SECUSS 2.75 02/28/17	103,61	11.595	-	-
SIEMENS FINAN SIEGR 1.5 03/10/20	99,58	7.430	-	-
SIEMENS FINAN SIEGR 5.125 02/20/17	117,27	6.212	114,25	6.029
SKANDINAV ENSKIL SEB 4 09/12/22	106,02	3.955	-	-
SKF AB SKF 1.875 09/11/19	100,95	3.013	-	-
SMITHS GROUP PLC SMINLN 4.125 05/05/17	-	-	102,03	2.154
SOCIETE GENERALE SOCGEN 7.756 05/29/49	96,00	1.432	-	-
ST GOBAIN SGOFP 6 05/20/13	-	-	104,82	1.558
STANDARD CHART STANLN 1.75 10/29/17	102,06	7.614	-	-
STANDARD CHART STANLN 3.625 11/23/22	102,37	4.583	-	-
SVENSKA HNDLSBKN SHBASS 3.375 07/17/17	110,11	9.036	-	-
SWEDBANK AB SWEDA 1.75 06/18/15	102,20	5.338	-	-
SWEDBANK AB SWEDA 3 12/05/22	101,38	6.808	-	-
TALANX FINANZ TALANX 4.5 06/30/25	-	-	83,16	1.316
TDC A/S TDCDC 4.375 02/23/18	113,66	5.427	105,45	3.135

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
EUROPÆISKE VIRKSOMHEDSOBL.
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012

Papirnavn	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
Obligationer	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
EUR 746,09 (743,23 pr. 31-12-2011)				
TDC A/S TDCDC 5.875 12/16/15	113,62	2.543	110,89	2.473
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.674 02/07/14	103,30	3.854	100,33	3.728
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.967 02/03/16	108,10	2.420	100,70	2.245
TELIASONERA AB TLSNSS 3.625 02/14/24	110,96	8.279	-	-
TENNET HLD BV TENN 6.655 02/28/49	108,04	4.030	-	-
TEOLLISUUDEN VOI TVO 6 06/27/16	114,75	16.523	111,67	9.129
THYSSENKRUPP FIN TKAGR 8.5 02/25/16	116,86	8.283	112,64	5.944
TOTAL INFRASTRUC TOTAL 4.339 07/07/21	116,15	1.733	-	-
TRYG FORSIKRING TRYGFO 4.5 12/19/25	96,75	3.609	92,00	2.735
UNICREDIT SPA UCGIM 4.25 07/31/18	109,76	14.741	91,04	5.413
UNICREDIT SPA UCGIM 5.75 09/26/17	-	-	74,79	834
UNITYMEDIA UNITY 8.125 12/01/17	108,50	1.214	-	-
VATTENFALL AB VATFAL 5.25 06/29/49	106,43	11.117	100,00	10.554
VEOLIA ENVRNMT VIEFP 4 02/12/16	-	-	104,42	2.755
VEOLIA ENVRNMT VIEFP 4.247 01/06/21	113,21	5.068	100,33	2.237
VIVENDI SA VIVFP 2.5 01/15/20	100,06	14.930	-	-
VIVENDI SA VIVFP 4.125 07/18/17	109,85	4.098	-	-
VODAFONE GROUP VOD 4.75 06/14/16	-	-	111,02	3.713
VOLKSWAGEN INTFN VW 7 02/09/16	118,26	3.132	116,42	3.072
VOLVO TREAS AB VLVY 9.875 02/27/14	-	-	114,47	2.552
WOLTERS KLUWER-C WKLNA 6.375 04/10/18	123,36	12.425	114,55	2.980
WPP FINANCE WPPLN 5.25 01/30/15	108,73	5.354	105,36	1.958
Udtrukne obligationer		2.089		-
Obligationer i alt		715.997		314.755
Beholdning i alt		715.997		314.755

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NYKREDIT INVEST DANSKE AKTIER

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012

Papirnavn	Kurs		Markedsværdi (1000 kr)	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
DKK 100,00 (100,00 pr. 31-12-2011)				
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	40.040,00	31.912	35.840,00	29.640
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	42.600,00	25.517	37.920,00	10.656
ASGAARD GROUP A/S	85,00	2.032	101,00	2.491
BANKNORDIK P/F	76,00	2.965	80,00	4.253
BOCONCEPT HOLDING A/S-B	105,50	5.685	79,00	4.056
CARLSBERG AS-B	554,00	62.325	405,00	50.817
CHR HANSEN HOLDING A/S	183,70	34.467	124,90	17.266
COLOPLAST-B	270,40	34.342	-	-
COLOPLAST-B	-	-	826,00	45.873
D/S NORDEN	163,10	24.204	134,50	19.170
DANSKE BANK A/S	95,65	62.801	72,95	42.174
DSV A/S	145,70	32.338	103,00	20.203
EXIQON A/S	8,25	9.178	9,60	11.284
FLSMIDTH & CO A/S	327,20	35.486	337,50	18.223
G4S PLC	23,41	15.321	24,02	20.448
GENMAB A/S	77,80	6.824	-	-
GN STORE NORD A/S	81,80	18.612	48,38	8.568
GYLDENDAL BOGHANDEL-B SHS	374,50	1.479	407,00	1.608
HARBOES BRYGGERI AS-B	82,50	4.298	86,50	5.830
IC COMPANYS A/S	134,00	582	102,50	5.658
JYSKE BANK-REG	157,10	17.834	141,00	13.990
NKT HOLDING A/S	-	-	190,80	6.655
NORDEA BANK AB	54,15	30.016	44,06	19.402
NORTH MEDIA AS	17,10	5.635	22,80	8.358
NOVO NORDISK A/S-B	916,50	68.252	660,00	63.462
NOVOZYMES A/S-B SHARES	159,20	24.370	177,30	14.516
OSSUR HF	7,55	10.490	8,55	13.786
PANDORA A/S	124,50	15.987	-	-
RINGKJOEBING LANDBOBANK A/S	770,00	17.950	579,00	13.498
ROBLON A/S-B	890,00	4.625	638,00	2.475
ROYAL UNIBREW A/S	492,00	16.800	321,50	14.305
SCHOUW & CO	149,00	3.516	-	-
SIMCORP A/S	1.264,00	22.591	877,00	15.653
SOLAR A/S-B SHS	258,00	5.633	230,00	8.506
TDC A/S	40,04	29.340	46,06	22.173
THRANE & THRANE A/S	-	-	256,00	12.902
TOPDANMARK A/S	1.213,00	24.693	895,00	16.354
TRYG A/S	426,50	33.677	319,00	22.630
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	31,86	6.133	62,00	13.722
WILLIAM DEMANT HOLDING	483,90	29.441	477,60	31.971
Aktier i alt		777.354		632.578
Beholdning i alt		777.354		632.578

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
DANSKE AKTIER AKK.
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012**

Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
DKK 100,00 (100,00 pr. 31-12-2011)				
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	40.040,00	14.374	35.840,00	11.935
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	42.600,00	12.695	37.920,00	4.247
ASGAARD GROUP A/S	85,00	596	101,00	709
BANKNORDIK P/F	76,00	2.054	80,00	1.541
BOCONCEPT HOLDING A/S-B	105,50	2.391	79,00	1.537
CARLSBERG AS-B	554,00	28.999	405,00	20.465
CHR HANSEN HOLDING A/S	183,70	16.092	124,90	6.913
COLOPLAST-B	270,40	16.082	-	-
COLOPLAST-B	-	-	826,00	18.478
D/S NORDEN	163,10	11.333	134,50	7.653
DANSKE BANK A/S	95,65	29.824	72,95	16.983
DSV A/S	145,70	15.189	103,00	8.147
EXIQON A/S	8,25	3.782	9,60	4.473
FLSMIDTH & CO A/S	327,20	16.500	337,50	7.400
G4S PLC	23,41	6.937	24,02	8.198
GENMAB A/S	77,80	3.185	-	-
GN STORE NORD A/S	81,80	9.077	48,38	3.552
GYLDENDAL BOGHANDEL-B SHS	374,50	431	407,00	468
HARBOES BRYGGERI AS-B	82,50	1.924	86,50	2.268
IC COMPANYS A/S	134,00	255	102,50	2.154
JYSKE BANK-REG	157,10	8.308	141,00	5.609
NKT HOLDING A/S	-	-	190,80	2.643
NORDEA BANK AB	54,15	13.486	44,06	7.845
NORTH MEDIA AS	17,10	2.531	22,80	2.866
NOVO NORDISK A/S-B	916,50	32.023	660,00	25.559
NOVOZYMES A/S-B SHARES	159,20	11.415	177,30	5.807
OSSUR HF	7,55	4.755	8,55	5.359
PANDORA A/S	124,50	7.439	-	-
RINGKJOEBING LANDBOBANK A/S	770,00	7.795	579,00	5.427
ROBLON A/S-B	890,00	2.007	638,00	1.091
ROYAL UNIBREW A/S	492,00	7.864	321,50	5.764
SCHOUW & CO	149,00	4.336	-	-
SIMCORP A/S	1.264,00	10.133	877,00	6.277
SOLAR A/S-B SHS	258,00	2.563	230,00	3.462
TDC A/S	40,04	13.651	46,06	8.887
THRANE & THRANE A/S	-	-	256,00	5.229
TOPDANMARK A/S	1.213,00	11.490	895,00	6.674
TRYG A/S	426,50	15.669	319,00	9.092
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	31,86	2.867	62,00	5.518
WILLIAM DEMANT HOLDING	483,90	13.737	477,60	12.859
Aktier i alt		363.786		253.087
Beholdning i alt		363.786		253.087

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NYKREDIT INVEST GLOBALE AKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
AUD 587,52 (586,96 pr. 31-12-2011)				
AGL ENERGY LTD	15,38	253	14,33	236
ALUMINA LTD	0,9	217	1,12	268
AMCOR LIMITED	8,07	332	7,21	296
AMP LTD	4,81	326	4,07	688
ARRIUM LTD	0,91	86	-	-
ASX LTD	31,21	254	30,58	27
AUST AND NZ BANKING GROUP	25,05	1.726	20,53	1.498
BHP BILLITON LTD	37,1	4.126	34,42	2.740
BRAMBLES LTD	7,51	691	7,16	66
COCA-COLA AMATIL LTD	13,45	300	11,51	257
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	62,18	3.278	49,22	1.486
CSL LTD	53,9	1.258	32	318
DULUXGROUP LTD	3,78	51	2,89	39
ECHO ENTERTAINMENT GROUP LTD	3,44	109	3,59	114
GOODMAN GROUP	4,33	514	-	-
GPT GROUP	-	-	3,07	4
ILUKA RESOURCES LTD	9,02	149	15,5	255
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	4,69	223	2,98	142
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	-	-	6,82	306
LEIGHTON HOLDINGS LTD	-	-	5,8	0
LEIGHTON HOLDINGS LTD	17,88	116	19,04	123
MACQUARIE GROUP LTD	35,49	372	23,79	35
MIRVAC GROUP	1,49	615	1,18	206
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	25	1.964	23,36	1.592
NEWCREST MINING LTD	22,18	708	29,6	318
ONESTEEL LTD	-	-	0,7	66
ORICA LTD	25,07	339	24,24	327
ORIGIN ENERGY LTD	11,62	398	13,34	220
QBE INSURANCE GROUP LTD	10,9	594	12,95	223
RIO TINTO LTD	66,01	802	60,3	583
SANTOS LTD	11,1	261	12,24	287
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	1,5	15	-	-
STOCKLAND	3,53	686	3,19	230
SUNCORP GROUP LTD	10,17	502	8,38	118
TABCORP HOLDINGS LTD	3,05	97	2,73	87
TATTS GROUP LTD	3,01	272	2,44	221
TELSTRA CORP LTD	4,37	633	3,33	162
TOLL HOLDINGS LTD	4,56	123	4,22	114
TRANSURBAN GROUP	6,09	222	5,62	205
TREASURY WINE ESTATES LTD	4,69	141	3,68	111
WESFARMERS LTD	36,85	915	29,5	870
WESTFIELD GROUP	10,56	475	7,81	440
WESTFIELD RETAIL TRUST	3,02	238	2,49	140
WESTPAC BANKING CORP	26,04	2.522	20	1.659
WOODSIDE PETROLEUM LTD	33,88	984	30,62	347
WOOLWORTHS LTD	29,33	1.504	25,1	593
WORLEYPARSONS LTD	23,36	233	25,67	256
CAD 568,35 (562,27 pr. 31-12-2011)				
AGRIUM INC	99,14	656	68,38	448
ARC RESOURCES LTD	24,44	290	-	-
BANK OF MONTREAL	60,86	1.383	55,88	971
BANK OF NOVA SCOTIA	57,46	1.909	50,83	984
BARRICK GOLD CORP	34,82	871	46,06	1.005
BAYTEX ENERGY CORP	42,87	185	56,97	243
BCE INC	42,63	361	42,47	356
BOMBARDIER INC-B	3,76	160	4,06	171
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	36,44	1.026	28,04	293
CAMECO CORP	19,59	171	18,41	159
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	79,97	819	73,79	474
CANADIAN NATL RAILWAY CO	90,33	805	80,15	797

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NYKREDIT INVEST GLOBALE AKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
CAD 568,35 (562,27 pr. 31-12-2011)				
CANADIAN NATURAL RESOURCES	28,64	1.068	38,15	1.219
CANADIAN OIL SANDS LTD	20,17	697	23,25	115
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	100,9	539	-	-
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	-	-	65,9	74
CANADIAN UTILITIES LTD-A	71,94	286	61,54	242
CATAMARAN CORP	46,78	338	-	-
CENOVUS ENERGY INC	33,29	726	33,83	344
CGI GROUP INC - CLASS A	22,94	319	-	-
CRESCENT POINT ENERGY CORP	37,62	88	44,9	104
ELDORADO GOLD CORP	12,8	230	14,02	21
ENBRIDGE INC	43,02	989	38,09	866
ENCANA CORP	19,66	431	18,89	409
ENERPLUS CORP	12,9	110	25,85	218
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	358,55	204	437,01	246
FINNING INTERNATIONAL INC	24,57	209	22,21	187
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	21,91	192	20,05	646
GOLDCORP INC	36,57	706	45,21	965
GREAT-WEST LIFECO INC	24,35	351	20,4	291
HUSKY ENERGY INC	29,4	416	-	-
IAMGOLD CORP	11,39	388	16,18	546
IMPERIAL OIL LTD	-	-	45,39	147
INTACT FINANCIAL CORP	64,77	348	58,53	43
KINROSS GOLD CORP	9,66	228	11,63	272
LOBLAW COMPANIES LTD	41,93	262	38,48	238
MAGNA INTERNATIONAL INC	49,68	226	34	153
MANULIFE FINANCIAL CORP	13,51	597	10,85	235
MEG ENERGY CORP	30,44	45	41,57	4
NATIONAL BANK OF CANADA	77,24	115	72,14	159
NEXEN INC	26,7	282	16,21	170
NIKO RESOURCES LTD	10,65	24	48,23	108
OSISKO MINING CORP	8	150	9,84	183
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	23,11	193	18,73	154
PENN WEST PETROLEUM LTD	10,8	135	20,19	250
PETROBANK ENERGY & RESOURCES	12,4	62	10,58	52
PETROMINERALES LTD	8,6	26	16,56	50
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	40,48	942	42,11	1.040
POWER CORP OF CANADA	25,38	404	23,82	375
POWER FINANCIAL CORP	27,24	119	25,54	111
RESEARCH IN MOTION	11,8	114	14,8	141
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	45,16	891	39,25	766
ROYAL BANK OF CANADA	59,88	2.319	51,98	1.708
SAPUTO INC	50,31	369	39,03	283
SHOPPERS DRUG MART CORP	42,8	626	41,14	595
SILVER WHEATON CORP	35,86	561	29,5	83
SINO-FOREST CORP	4,81	30	4,81	30
SNC-LAVALIN GROUP INC	40,32	223	51,08	79
SUN LIFE FINANCIAL INC	26,37	442	18,9	82
SUNCOR ENERGY INC	32,71	1.418	29,38	1.260
TALISMAN ENERGY INC	11,25	582	12,98	664
TECK RESOURCES LTD-CLS B	36,15	499	35,91	351
TELUS CORPORATION -NON VOTE	64,68	261	54,64	617
THOMSON REUTERS CORP	28,78	298	27,23	40
TORONTO-DOMINION BANK	83,75	2.138	76,29	1.687
TRANSALTA CORP	15,12	146	21,02	201
TRANSCANADA CORP	47,02	1.094	44,53	1.025
VALEANT PHARMACEUTICALS INTE	59,34	773	47,66	240
VERMILION ENERGY INC	51,97	372	-	-
VITERRA INC	-	-	10,74	211
YAMANA GOLD INC	17,11	399	15,02	346

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NYKREDIT INVEST GLOBALE AKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
CHF 618,21 (612,27 pr. 31-12-2011)				
ABB LTD-REG	18,75	1.196	17,68	1.144
ADECCO SA-REG	48,04	208	39,35	169
CIE FINANCIERE RICHEMON-BR A	71,4	1.464	47,51	497
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	22,26	1.181	22,07	498
GAM HOLDING AG	12,35	92	10,2	75
GEBERIT AG-REG	201,4	716	181	222
GIVAUDAN-REG	963	298	895	274
HOLCIM LTD-REG	66,9	464	50,25	717
JULIUS BAER GROUP LTD	32,33	264	36,74	270
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	-	-	105,5	65
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	6,93	32	7,34	34
LONZA GROUP AG-REG	49,36	114	55,5	127
NESTLE SA-REG	59,6	6.210	54	4.656
NOVARTIS AG-REG	57,45	4.167	53,7	3.579
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	184	4.136	159,2	2.706
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	132	779	109,4	50
SGS SA-REG	2.026,00	989	1.555,00	267
SONOVA HOLDING AG-REG	101,4	188	98,25	180
SWATCH GROUP AG/THE-BR	-	-	351,5	390
SWATCH GROUP AG/THE-REG	78,75	773	-	-
SWISS RE AG	65,9	957	47,87	689
SWISSCOM AG-REG	393,8	465	355,9	416
SYNGENTA AG-REG	366,6	1.117	275	510
SYNTHESES INC-144A/REGS	-	-	157,5	95
UBS AG-REG	14,27	1.656	11,18	1.353
ZURICH INSURANCE GROUP AG	243,4	1.005	212,5	583
DKK 100,00 (100,00 pr. 31-12-2011)				
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	42.600,00	682	37.920,00	607
CARLSBERG AS-B	554	502	405	71
COLOPLAST-B	270,4	270	-	-
COLOPLAST-B	-	-	826	165
DANSKE BANK A/S	95,65	336	72,95	173
DSV A/S	145,7	222	103	72
NOVO NORDISK A/S-B	916,5	1.985	660	1.369
NOVOZYMES A/S-B SHARES	-	-	177,3	15
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	31,86	51	62	99
EUR 746,09 (743,23 pr. 31-12-2011)				
ACCOR SA	26,7	120	19,59	87
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	19,04	108	22,9	121
ADIDAS AG	67,33	894	50,26	211
AEGON NV	4,8	432	-	-
AGEAS	22,22	380	-	-
AGEAS	-	-	1,2	147
AIR LIQUIDE SA	95,05	1.018	95,59	999
AKZO NOBEL	49,75	338	37,36	253
ALCATEL-LUCENT	1	25	1,21	30
ALLIANZ SE-REG	104,8	1.821	73,91	1.032
ALPHA BANK A.E.	-	-	0,54	8
ALSTOM	30,14	225	23,43	174
AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	19,05	379	-	-
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	65,74	1.893	47,31	998
APERAM	11,41	17	10,9	16
ARCELORMITTAL	12,94	-484	-	-
ARCELORMITTAL	12,94	1.075	14,06	256
ASML HOLDING NV	48	522	32,48	457
ASSICURAZIONI GENERALI	13,74	805	11,63	228
ATLANTIA SPA	13,67	236	12,37	203
AXA SA	13,35	752	10,05	627
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	0,23	27	0,25	30
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	6,96	1.800	6,68	1.209
BANCO DE SABADELL SA	1,98	182	2,93	182

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NYKREDIT INVEST GLOBALE AKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
EUR 746,09 (743,23 pr. 31-12-2011)				
BANCO POPOLARE SCARL	1,26	29	1	23
BANCO POPULAR ESPANOL	0,59	87	3,52	130
BANCO SANTANDER SA	6,1	2.078	5,87	1.592
BASF SE	71,15	2.588	53,89	1.272
BAYER AG-REG	71,89	2.089	49,4	1.448
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	72,93	872	51,76	370
BEIERSDORF AG	61,88	277	43,82	195
BNP PARIBAS	42,59	1.880	30,35	1.089
BOUYGUES SA	22,4	314	24,35	340
BRISA-AUTO-ESTRADAS PORTUGAL	2,14	80	2,55	95
CAP GEMINI	32,86	36	24,15	27
CARREFOUR SA	19,35	505	17,62	458
CASINO GUICHARD PERRACHON	72,1	215	65,08	193
CHRISTIAN DIOR	128,25	287	91,61	204
CIE GENERALE DE GEOPHYSIQUE	22,59	202	18,13	162
COCA-COLA HELLENIC BOTTLING	-	-	13,25	158
COMMERZBANK AG	-	-	1,3	99
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	32,22	432	29,67	216
CONTINENTAL AG	87,59	637	-	-
CORIO NV	34,32	156	33,61	150
CREDIT AGRICOLE SA	6,08	103	4,36	74
CRH PLC	15,3	342	15,36	342
CTS EVENTIM	26,65	141	23,2	122
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	41,32	1.214	33,92	1.005
DANONE	49,91	1.107	48,57	1.091
DASSAULT SYSTEMES SA	84,23	408	61,93	299
DE MASTER BLENDERS1753 NV	8,72	202	-	-
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	32,95	1.448	29,44	556
DEUTSCHE BOERSE AG	46,21	208	-	-
DEUTSCHE BOERSE AG-NEW	-	-	40,51	64
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	14,24	212	9,19	137
DEUTSCHE POST AG-REG	16,6	708	11,88	505
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	8,6	698	8,87	658
E.ON SE	14,09	868	16,67	1.154
EADS NV	29,5	328	-	-
EDENRED	23,3	104	19,02	85
EDP RENOVAVEIS SA	3,99	128	4,73	151
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	2,29	366	2,39	381
ELAN CORP PLC	7,83	340	-	-
ELISA OYJ	-	-	16,13	222
ENEL SPA	3,14	1.117	3,14	355
ENI SPA	18,34	1.972	16,01	1.013
ESSILOR INTERNATIONAL	76,02	757	54,55	541
EUROBANK ERGASIAS SA	-	-	0,38	12
FIAT INDUSTRIAL	8,26	194	6,63	155
FIAT SPA	3,79	89	3,55	83
FORTUM OYJ	14,15	181	16,49	210
FRANCE TELECOM SA	8,34	454	12,14	556
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	52,31	868	52,5	146
FRESENIUS SE & CO KGAA	87,1	390	71,48	319
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	1,66	28	3,21	52
GDF SUEZ	15,58	1.064	21,12	683
GEA GROUP AG	24,47	292	21,85	260
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	-	-	51,51	310
GROUPE EUROTUNNEL SA - REGR	5,84	192	5,26	172
HEIDELBERGCEMENT AG	45,83	274	32,79	195
HEINEKEN NV	50,47	282	35,77	199
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	-	-	2,88	64
HENKEL AG & CO KGAA	-	-	37,4	278
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	62,2	942	44,59	17

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NYKREDIT INVEST GLOBALE AKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
EUR 746,09 (743,23 pr. 31-12-2011)				
IBERDROLA SA	4,2	603	4,84	428
Immoeast AG/Entitlement	-	-	0	0
IMMOFINANZ AG	3,18	231	2,32	168
INDITEX	105,5	979	63,28	585
INDRA SISTEMAS SA	10,02	75	9,84	73
INFINEON TECHNOLOGIES AG	6,13	134	5,82	175
ING GROEP NV-CVA	7,06	1.514	5,56	501
INTESA SANPAOLO	1,3	432	1,29	214
K+S AG-REG	35	245	34,92	208
KBC GROEP NV	26,15	215	9,73	80
KERRY GROUP PLC-A	40,06	299	28,29	210
KONE OYJ-B	-	-	40,1	49
KONINKLIJKE AHOLD NV	10,14	674	10,41	237
KONINKLIJKE DSM NV	-	-	35,85	31
KONINKLIJKE KPN NV	3,72	102	9,25	355
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRON	19,9	947	16,28	391
LAFARGE SA	48,23	270	27,16	151
LAGARDERE S.C.A.	25,29	189	20,4	152
LANXESS AG	66,27	438	-	-
LEGRAND SA	31,88	140	24,85	108
LINDE AG	132	1.003	114,95	519
L'OREAL	104,9	946	80,7	353
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	138,8	1.228	109,4	696
MAN SE	80,75	120	68,7	102
MEDIASET SPA	1,56	88	2,14	121
MEDIOBANCA SPA	4,66	83	4,45	79
MERCK KGAA	99,83	290	77,03	223
METRO AG	-	-	28,2	28
METSO OYJ	32,04	249	28,65	221
MICHELIN (CGDE)	71,59	543	45,68	345
MOBISTAR SA	19,39	87	40,49	181
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	136	660	94,78	458
NATIONAL BANK OF GREECE	-	-	1,62	42
NATIXIS	2,55	112	1,94	85
NEOPOST SA	40	104	52,06	135
NOKIA OYJ	2,93	198	3,77	345
PERNOD-RICARD SA	87,44	721	71,66	258
PEUGEOT SA	5,47	68	12,11	99
PIRAEUS BANK S.A.	-	-	0,25	4
PIRELLI & C.	8,66	278	6,51	208
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	61,7	221	41,35	148
POSTNL NV	-	-	2,46	34
PPR	140,85	552	110,65	432
PRELIOS SPA	0,08	3	0,08	3
PUBLIC POWER CORP	-	-	3,8	35
PUBLICIS GROUPE	45,25	486	-	-
QIAGEN N.V.	13,75	164	10,65	127
RANDSTAD HOLDING NV	27,81	166	22,86	136
RED ELECTRICA CORPORACION SA	37,3	334	33,07	15
REED ELSEVIER NV	11,19	376	9,01	301
RENAULT SA	40,69	604	26,8	396
REPSOL SA	15,34	755	23,74	579
RWE AG	31,24	469	27,15	134
SAFRAN SA	32,6	228	23,21	162
SAIPEM SPA	29,3	484	32,85	541
SALZGITTER AG	-	-	38,63	115
SAMPO OYJ-A SHS	24,34	1.053	19,17	402
SANOFI	71,39	3.242	56,75	1.525
SAP AG	60,69	2.251	40,85	1.045
SCHNEIDER ELECTRIC SA	54,83	956	40,68	444

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NYKREDIT INVEST GLOBALE AKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
EUR 746,09 (743,23 pr. 31-12-2011)				
SES	21,71	311	18,55	265
SIEMENS AG-REG	82,2	2.717	73,94	1.687
SNAM SPA	3,51	143	3,41	138
SOCIETE GENERALE	28,34	733	17,21	124
SODEXO	63,72	285	55,47	247
STMICROELECTRONICS NV	5,37	148	4,59	126
SUEZ ENVIRONNEMENT CO	9,11	92	8,9	89
TECHNIP SA	86,84	595	72,62	495
TELECOM ITALIA SPA	0,68	273	0,83	6
TELECOM ITALIA-RSP	0,6	125	0,69	145
TELEFONICA SA	10,19	1.613	13,39	1.933
TELEKOM AUSTRIA AG	5,74	177	-	-
TENARIS SA	15,58	232	14,28	212
TERNA SPA	3,02	248	2,6	213
THALES SA	26,25	127	24,4	118
THYSSENKRUPP AG	17,76	187	17,73	52
TNT EXPRESS NV	-	-	5,77	79
TOTAL SA	39,01	3.316	39,5	2.514
UBI BANCA SCPA	3,51	102	3,17	92
UCB SA	43,22	322	32,51	242
UMICORE	41,69	429	-	-
UNIBAIL-RODAMCO SE	181,95	724	138,9	199
UNICREDIT SPA	3,71	832	6,42	65
UNILEVER NV-CVA	28,84	1.948	26,57	1.456
UPM-KYMMENE OYJ	8,81	191	8,51	183
VALLOUREC	39,49	374	50,16	58
VERBUND AG	18,76	159	20,74	175
VINCI SA	35,96	837	33,76	783
VIVENDI	16,95	1.072	16,92	628
VOESTALPINE AG	27,66	165	21,67	129
VOLKSWAGEN AG	162,75	346	103,65	220
VOLKSWAGEN AG-PREF	172,15	921	115,75	342
VOSSLOH AG	-	-	74,07	99
WARTSILA OYJ ABP	32,72	567	22,32	45
WOLTERS KLUWER	15,48	344	13,36	296
GBP 919,89 (889,78 pr. 31-12-2011)				
3I GROUP PLC	217,2	190	181	153
AGGREKO PLC	1.740,00	654	2.017,00	16
AMEC PLC	1.003,00	258	907,5	226
ANGLO AMERICAN PLC	1.894,00	1.378	2.379,00	1.324
ANTOFAGASTA PLC	1.324,00	304	1.215,00	270
ARM HOLDINGS PLC	768	415	592	239
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	1.564,00	650	-	-
ASTRAZENECA PLC	2.909,50	1.902	2.975,00	1.549
AVIVA PLC	373	478	300,8	68
BARCLAYS PLC	262,4	1.413	176,05	646
BARCLAYS PLC-SUB SHRS	-	-	40,37	0
BG GROUP PLC	1.012,50	1.897	1.376,50	1.371
BHP BILLITON PLC	2.129,50	2.478	1.877,50	1.644
BP PLC	424,8	4.018	460,5	2.745
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	3.121,00	3.217	3.055,50	2.226
BRITISH LAND CO PLC	562	398	-	-
BRITISH SKY BROADCASTING GRO	767	339	732,5	565
BT GROUP PLC	231,1	873	190,9	402
BURBERRY GROUP PLC	1.226,00	356	1.185,00	333
CABLE & WIRELESS COMMUNICATION	35,35	49	38,2	51
CABLE & WIRELESS WORLDWIDE	-	-	16,25	22
CAIRN ENERGY PLC	-	-	265,3	189
CAIRN ENERGY PLC	264,8	77	-	-
CAPITA PLC	755	448	628,5	361

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NYKREDIT INVEST GLOBALE AKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
GBP 919,89 (889,78 pr. 31-12-2011)				
CARNIVAL PLC	2.358,00	217	2.126,00	189
CENTRICA PLC	333,6	857	289,3	562
COBHAM PLC	-	-	183,4	381
COMPASS GROUP PLC	725	651	611	238
DIAGEO PLC	1.787,00	2.548	1.406,50	1.594
EXPERIAN PLC	980	873	875,5	754
GKN PLC	228,8	332	-	-
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.335,00	3.348	1.471,50	2.457
GLENCORE INTERNATIONAL PLC	351,3	565	-	-
HSBC HOLDINGS PLC	646,9	5.802	491,05	3.156
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	2.373,00	1.038	2.435,00	723
INMARSAT PLC	584,5	16	404,7	11
INTERNATIONAL POWER PLC	-	-	337,2	82
INVENSYS PLC	325	123	211	77
ITV PLC	105,2	309	-	-
JOHNSON MATTHEY PLC	2.376,00	209	-	-
JOHNSON MATTHEY PLC	-	-	1.836,00	163
KINGFISHER PLC	284,1	321	250,7	274
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	145,6	422	102,8	288
LLOYDS BANKING GROUP PLC	47,92	1.018	25,91	179
MAN GROUP PLC	82,75	70	125,7	103
MARKS & SPENCER GROUP PLC	-	-	311	39
NATIONAL GRID PLC	703	1.064	625	594
NEXT PLC	3.709,00	365	-	-
OLD MUTUAL PLC	178,2	482	135,5	866
PEARSON PLC	1.188,00	399	1.210,00	240
PRUDENTIAL PLC	865,5	995	638,5	710
RANDGOLD RESOURCES LTD	5.950,00	219	6.585,00	234
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3.879,00	1.283	3.180,00	1.018
REED ELSEVIER PLC	-	-	519	33
RESOLUTION LTD	247,5	253	-	-
RIO TINTO PLC	3.511,50	2.654	3.125,00	1.373
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	873,5	1.338	746,5	369
ROLLS-ROYCE HOLDINGS-PRF C	0,1	12	0,1	3
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	-	-	20,18	109
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	324,5	182	-	-
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	2.122,00	3.852	2.371,00	2.669
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.175,00	2.558	2.454,00	2.507
RSA INSURANCE GROUP PLC	-	-	105,2	295
SABMILLER PLC	2.825,00	1.117	2.266,50	544
SAGE GROUP PLC/THE	294,3	181	294,2	175
SAINSBURY (J) PLC	345,1	218	302,9	178
SEGRO PLC	246,6	505	208,5	68
SHIRE PLC	1.887,00	679	2.243,00	781
SMITH & NEPHEW PLC	679,5	238	625,5	211
SMITHS GROUP PLC	1.191,00	263	915	195
SSE PLC	1.418,00	749	1.291,00	660
STANDARD CHARTERED PLC	1.573,50	2.008	1.409,00	1.324
STANDARD LIFE PLC	332,1	281	206,3	178
TESCO PLC	336	1.526	403,45	1.266
THOMAS COOK GROUP PLC	48	27	14,75	8
TULLOW OIL PLC	1.261,00	623	1.402,00	670
UNILEVER PLC	2.366,00	1.438	2.163,00	921
UNITED UTILITIES GROUP PLC	673,5	445	606	0
UNITED UTILITIES PLC	-	-	717,5	0
VODAFONE GROUP PLC	154,45	3.746	178,9	3.283
WM MORRISON SUPERMARKETS	-	-	326,2	574
WOLSELEY PLC	-	-	2.132,00	589
WOLSELEY PLC	2.900,00	793	-	-
WPP PLC	888	370	675,5	272

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NYKREDIT INVEST GLOBALE AKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
GBP 919,89 (889,78 pr. 31-12-2011)				
XSTRATA PLC	1.059,00	1.082	978	984
HKD 73,01 (73,72 pr. 31-12-2011)				
AIA GROUP LTD	30,25	923	24,25	460
BANK OF EAST ASIA	29,65	203	29,4	204
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	24,1	312	18,4	176
CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	119	677	92,4	531
CLP HOLDINGS LTD	64,85	412	66,05	192
ESPRIT HOLDINGS LTD	10,74	72	10,02	45
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	30,35	456	-	-
HANG LUNG GROUP LTD	44,05	193	42,55	188
HANG LUNG PROPERTIES LTD	30,8	360	-	-
HANG SENG BANK LTD	118,7	260	92,15	204
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	54,7	160	38,6	114
HONG KONG & CHINA GAS	21,15	380	18	297
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	131,9	528	124,1	502
HUTCHISON WHAMPOA LTD	80,9	465	65,05	774
KERRY PROPERTIES LTD	40,25	191	25,7	123
LI & FUNG LTD	13,68	340	14,38	125
LINK REIT	38,7	523	-	-
MTR CORP	30,5	212	25,15	176
NEW WORLD DEVELOPMENT	12,02	132	6,26	69
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	66,2	560	57,45	34
SANDS CHINA LTD	33,95	450	-	-
SJM HOLDINGS LTD	18	35	-	-
SUN HUNG KAI PROPERTIES	116,2	676	97,35	285
SWIRE PACIFIC LTD-A	95,85	64	93,75	554
SWIRE PROPERTIES LTD	25,85	106	-	-
WHARF HOLDINGS LTD	60,6	292	35,1	171
WHEELOK & CO LTD	39	484	-	-
JPY 6,54 (7,44 pr. 31-12-2011)				
AEON CO LTD	987	245	1.057,00	299
AISIN SEIKI CO LTD	2.664,00	227	2.194,00	212
AJINOMOTO CO INC	1.143,00	299	-	-
ASAHI GLASS CO LTD	626	123	646	144
ASAHI KASEI CORP	507	226	464	235
ASTELLAS PHARMA INC	3.875,00	893	3.130,00	821
BANK OF KYOTO LTD/THE	728	476	-	-
BANK OF YOKOHAMA LTD/THE	400	340	364	352
BENESSE HOLDINGS INC	3.590,00	235	3.725,00	277
BRIDGESTONE CORP	2.224,00	573	1.745,00	511
CANON INC	3.340,00	1.655	3.410,00	1.388
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	7.000,00	321	-	-
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	-	-	1.437,00	385
CHUGOKU ELECTRIC POWER CO	1.353,00	434	1.349,00	181
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	673	220	740	275
DAIDO STEEL CO LTD	434	142	483	180
DAI-ICHI LIFE INSURANCE	119.900,00	510	-	-
DAIICHI SANKYO CO LTD	1.322,00	260	1.526,00	227
DAIKIN INDUSTRIES LTD	2.942,00	173	2.108,00	141
DAINIPPON SUMITOMO PHARMA CO	1.035,00	203	877	196
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	8.150,00	533	6.600,00	491
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	1.479,00	494	918	348
DAIWA SECURITIES GROUP INC	475	373	240	214
DENSO CORP	2.973,00	326	2.126,00	265
DENTSU INC	2.305,00	603	-	-
EAST JAPAN RAILWAY CO	5.580,00	843	4.900,00	367
EISAI CO LTD	3.600,00	353	3.185,00	237
FAMILYMART CO LTD	3.555,00	233	3.110,00	231
FANUC CORP	15.920,00	1.042	11.780,00	877
FAST RETAILING CO LTD	21.840,00	572	14.000,00	417

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NYKREDIT INVEST GLOBALE AKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
JPY 6,54 (7,44 pr. 31-12-2011)				
FUJI HEAVY INDUSTRIES LTD	1.076,00	352	-	-
FUJIFILM HOLDINGS CORP	1.723,00	192	-	-
FUJITSU LTD	360	542	-	-
GUNMA BANK LTD/THE	-	-	423	432
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	446	379	-	-
HITACHI CONSTRUCTION MACHINE	1.792,00	117	1.296,00	96
HITACHI LTD	504	864	404	457
HOKKAIDO ELECTRIC POWER CO	-	-	1.096,00	121
HOKURIKU ELECTRIC POWER CO	1.022,00	334	1.437,00	171
HONDA MOTOR CO LTD	3.145,00	1.495	2.348,00	832
HOYA CORP	1.691,00	531	1.658,00	247
IHI CORP	222	279	187	267
INPEX CORP	457.500,00	269	-	-
ISUZU MOTORS LTD	511	301	356	238
ITOCHU CORP	907	353	765	339
ITOCHU TECHNO-SOLUTIONS CORP	3.555,00	356	3.455,00	394
JAPAN TOBACCO INC	2.440,00	511	362.000,00	835
JFE HOLDINGS INC	1.602,00	451	1.394,00	446
JX HOLDINGS INC	483	350	465	196
KAMIGUMI CO LTD	687	270	664	296
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	907	55	1.181,00	90
KAO CORP	2.249,00	692	2.103,00	736
KDDI CORP	6.090,00	837	495.000,00	774
KEIKYU CORP	-	-	691	321
KEIO CORP	643	435	543	418
KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO	728	510	566	366
KEYENCE CORP	23.870,00	344	18.560,00	276
KINTETSU CORP	354	188	301	316
KIRIN HOLDINGS CO LTD	1.012,00	238	936	251
KOBE STEEL LTD	109	309	119	383
KOMATSU LTD	2.184,00	751	1.799,00	704
KONICA MINOLTA HOLDINGS INC	616	145	574	154
KUBOTA CORP	986	265	645	197
KURARAY CO LTD	1.125,00	147	-	-
KURITA WATER INDUSTRIES LTD	1.892,00	248	2.000,00	298
KYOCERA CORP	7.770,00	712	6.190,00	184
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC	-	-	1.102,00	118
LIXIL GROUP CORP	1.917,00	305	1.475,00	267
MAKITA CORP	3.970,00	130	-	-
MARUBENI CORP	614	627	469	544
MAZDA MOTOR CORP	174	46	136	435
MEIJI HOLDINGS CO LTD	3.740,00	269	-	-
mitsubishi chemical holdings	435	353	424	391
MITSUBISHI CORP	1.647,00	765	1.555,00	474
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	731	765	-	-
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	2.049,00	1.073	-	-
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	415	347	328	312
MITSUBISHI MOTORS CORP	89	122	91	142
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	461	1.937	327	1.346
MITSUI & CO LTD	1.283,00	848	1.197,00	632
MITSUI FUDOSAN CO LTD	2.090,00	814	1.122,00	497
MITSUI OSK LINES LTD	254	96	298	129
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	159	1.266	104	942
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	1.705,00	184	1.426,00	175
MURATA MANUFACTURING CO LTD	5.050,00	661	3.955,00	589
NAMCO BANDAI HOLDINGS INC	1.117,00	190	-	-
NGK INSULATORS LTD	1.016,00	173	914	177
NIDEC CORP	5.020,00	329	6.690,00	498
NIKON CORP	2.526,00	314	1.714,00	242
NINTENDO CO LTD	9.170,00	357	10.600,00	469

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NYKREDIT INVEST GLOBALE AKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
JPY 6,54 (7,44 pr. 31-12-2011)				
NIPPON BUILDING FUND INC	893.000,00	351	-	-
NIPPON ELECTRIC GLASS CO LTD	487	64	762	113
NIPPON STEEL & SUMITOMO META	210	481	192	500
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	3.630,00	642	3.935,00	791
NIPPON YUSEN	201	113	197	126
NISSAN MOTOR CO LTD	811	862	692	419
NITTO DENKO CORP	4.220,00	552	2.754,00	410
NKSJ HOLDINGS INC	1.835,00	176	1.510,00	164
NOMURA HOLDINGS INC	503	757	-	-
NTT DOCOMO INC	124.000,00	292	141.500,00	379
OLYMPUS CORP	1.665,00	142	1.012,00	98
ORIX CORP	9.690,00	634	6.360,00	473
OSAKA GAS CO LTD	314	206	-	-
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	2.434,00	350	-	-
PANASONIC CORP	522	523	654	744
RAKUTEN INC	674	199	82.800,00	277
RESONA HOLDINGS INC	392	313	339	308
RICOH CO LTD	907	297	671	250
SBI HOLDINGS INC	762	100	5.640,00	84
SECOM CO LTD	4.335,00	199	3.550,00	185
SEGA SAMMY HOLDINGS INC	1.455,00	133	-	-
SEKISUI HOUSE LTD	942	216	683	178
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	2.437,00	670	2.145,00	670
SHARP CORP	303	103	673	260
SHIMANO INC	5.520,00	361	3.740,00	278
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	5.230,00	653	3.790,00	538
SHIONOGI & CO LTD	1.437,00	132	989	103
SHISEIDO CO LTD	1.217,00	175	1.415,00	232
SHIZUOKA BANK LTD/THE	841	319	811	109
SMC CORP	15.560,00	306	12.420,00	277
SOFTBANK CORP	3.140,00	987	2.267,00	540
SONY CORP	958	320	1.382,00	524
SUMITOMO CORP	1.100,00	907	1.042,00	279
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	988	291	838	281
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	1.208,00	284	989	264
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	3.115,00	1.060	2.144,00	542
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	301	276	-	-
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMNT	2.847,00	257	1.348,00	138
SUZUKI MOTOR CORP	2.242,00	382	1.592,00	107
T&D HOLDINGS INC	1.041,00	552	717	432
TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDIN	5.920,00	232	5.940,00	265
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	3.855,00	1.009	3.380,00	604
TERUMO CORP	3.405,00	192	3.625,00	232
TOHOKU ELECTRIC POWER CO INC	803	398	739	92
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	2.383,00	671	1.705,00	304
TOKUYAMA CORPORATION	189	87	245	128
TOKYO ELECTRIC POWER CO INC	-	-	176	69
TOKYO ELECTRON LTD	3.935,00	438	-	-
TOKYO GAS CO LTD	395	243	354	248
TOKYO TATEMONO CO LTD	439	115	233	69
TORAY INDUSTRIES INC	527	586	-	-
TOSHIBA CORP	337	503	315	277
TOYOTA INDUSTRIES CORP	2.731,00	117	2.095,00	39
TOYOTA MOTOR CORP	4.005,00	3.876	2.565,00	2.040
UBE INDUSTRIES LTD	206	208	211	243
YAHOO JAPAN CORP	27.860,00	182	24.790,00	184
YAMADA DENKI CO LTD	3.325,00	174	5.240,00	312
YAMATO HOLDINGS CO LTD	1.308,00	146	1.297,00	164
NOK 101,69 (95,93 pr. 31-12-2011)				
DNB ASA	70,4	734	58,55	576

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NYKREDIT INVEST GLOBALE AKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
NOK 101,69 (95,93 pr. 31-12-2011)				
ORKLA ASA	48,5	182	44,65	158
PRONOVA BIOPHARMA AS	12,35	182	7,84	109
SEADRILL LTD	203,3	269	200	249
STATOIL ASA	139	944	153,5	266
STATOIL FUEL & RETAIL AS	-	-	44,59	148
TELENOR ASA	112,2	604	98,1	251
YARA INTERNATIONAL ASA	273,8	207	240	33
NZD 466,88 (446,63 pr. 31-12-2011)				
CHORUS LTD	2,94	48	3,12	49
FLETCHER BUILDING LTD	8,39	215	6,14	151
TELECOM CORP OF NEW ZEALAND	2,28	186	2,07	162
SEK 86,99 (83,52 pr. 31-12-2011)				
ASSA ABLOY AB-B	242,9	444	172,6	303
ATLAS COPCO AB-A SHS	178,3	333	-	-
ATLAS COPCO AB-B SHS	158,2	673	130,8	535
ELECTROLUX AB-SER B	170,5	74	109,7	46
ERICSSON LM-B SHS	65,1	785	70,4	448
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	224,5	864	221,3	855
INVESTOR AB-B SHS	170	444	128,4	322
LUNDIN PETROLEUM AB	149,5	162	-	-
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR	562,5	64	689,5	75
NORDEA BANK AB	62,1	600	53,25	494
SANDVIK AB	103,5	861	84,45	674
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	55,25	433	40,09	301
SKANSKA AB-B SHS	106,2	212	114	219
SKF AB-B SHARES	163,2	270	145,6	231
SVENSKA CELLULOSA AB-B SHS	141	446	102	75
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	232,4	567	181	377
SWEDBANK AB - A SHARES	127	278	89,15	230
SWEDISH MATCH AB	218,2	271	244,3	513
TELIASONERA AB	44,06	690	46,77	703
VOLVO AB-B SHS	88,8	603	75,3	491
AARHUSKARLSHAMN AB	276	312	199,5	217
SGD 463,29 (441,55 pr. 31-12-2011)				
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	2,37	372	-	-
CAPITALAND LTD	3,7	326	2,21	185
CITY DEVELOPMENTS LTD	12,87	103	8,9	68
DBS GROUP HOLDINGS LTD	14,84	706	11,52	522
FRASER AND NEAVE LTD	9,7	79	6,2	48
GENTING SINGAPORE PLC	1,39	135	1,51	140
GOLDEN AGRI-RESOURCES LTD	0,65	145	0,72	152
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	48,15	190	-	-
KEPPEL CORP LTD	11	448	9,3	361
K-GREEN TRUST	1,03	8	0,91	6
NOBLE GROUP LTD	-	-	1,13	0
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	9,73	856	7,83	657
SEMBICORP INDUSTRIES LTD	5,25	309	-	-
SINGAPORE AIRLINES LTD	10,75	199	10,16	179
SINGAPORE EXCHANGE LTD	7,01	162	6,13	135
SINGAPORE LAND LTD	7,44	7	5,58	5
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	4,03	168	3,69	147
SINGAPORE TELECOM LTD	3,3	850	3,09	374
UNITED OVERSEAS BANK LTD	19,81	890	15,27	654
WILMAR INTERNATIONAL LTD	3,34	317	5	453
USD 565,91 (572,54 pr. 31-12-2011)				
3M CO	92,85	2.139	81,73	1.572
ABBOTT LABORATORIES	65,5	2.997	56,23	2.188
ACCENTURE PLC-CL A	66,5	1.285	53,23	736
ACE LTD	79,8	1.108	70,12	263
ACTIVISION BLIZZARD INC	10,62	168	12,32	198

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NYKREDIT INVEST GLOBALE AKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
USD 565,91 (572,54 pr. 31-12-2011)				
ADOBE SYSTEMS INC	37,68	471	28,27	728
ADT CORP/THE	46,49	450	-	-
AES CORP	-	-	11,84	315
AETNA INC	46,31	684	42,19	630
AFLAC INC	53,12	556	43,26	206
AGILENT TECHNOLOGIES INC	40,94	394	34,93	109
AGNICO-EAGLE MINES LTD	52,46	267	36,32	187
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	84,02	465	85,19	732
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	-	-	32,28	92
ALCOA INC	8,68	367	8,65	187
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	93,74	674	71,5	307
ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	30,36	103	47,8	164
ALLERGAN INC	91,73	817	87,74	549
ALLSTATE CORP	40,17	1.052	27,41	36
ALTERA CORP	-	-	37,1	361
ALTRIA GROUP INC	31,44	2.016	29,65	1.662
AMAZON.COM INC	250,87	2.846	173,1	1.343
AMEREN CORPORATION	30,72	867	33,13	474
AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	28,9	327	-	-
AMERICAN ELECTRIC POWER	42,68	910	41,31	158
AMERICAN EXPRESS CO	57,48	1.951	47,17	1.345
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	35,3	950	23,2	323
AMERICAN TOWER CORP	77,27	1.380	60,01	398
AMERIPRISE FINANCIAL INC	62,63	354	49,64	284
AMERISOURCEBERGEN CORP	43,18	367	37,19	319
AMETEK INC	-	-	42,1	80
AMGEN INC	86,2	2.010	64,21	1.625
AMPHENOL CORP-CL A	64,7	472	45,39	66
ANADARKO PETROLEUM CORP	74,31	927	76,33	762
ANALOG DEVICES INC	42,06	464	35,78	88
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	-	-	15,96	292
ANSYS INC	67,34	370	-	-
AON PLC	55,61	787	46,8	670
APACHE CORP	78,5	1.105	90,58	616
APOLLO GROUP INC-CL A	20,92	107	53,87	278
APPLE INC	532,17	14.528	405	8.459
APPLIED MATERIALS INC	11,44	300	10,71	266
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	27,39	376	28,6	265
AT&T INC	33,71	5.846	30,24	3.799
AUTODESK INC	35,35	300	30,33	260
AUTOLIV INC	67,39	275	53,49	24
AUTOMATIC DATA PROCESSING	56,93	882	54,01	559
AUTOZONE INC	354,43	427	324,97	35
AVALONBAY COMMUNITIES INC	-	-	130,6	381
AVON PRODUCTS INC	14,36	146	17,47	180
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	34,64	216	31,96	201
BABCOCK & WILCOX CO/THE	26,2	141	24,14	131
BAKER HUGHES INC	40,85	421	48,64	318
BALL CORP	44,75	304	35,71	245
BANK OF AMERICA CORP	11,61	3.742	5,56	1.504
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	25,7	700	19,91	226
BAXTER INTERNATIONAL INC	66,66	1.140	49,48	542
BB&T CORP	29,11	560	25,17	490
BEAM INC	61,09	277	51,23	235
BECTON DICKINSON AND CO	78,19	310	74,72	428
BED BATH & BEYOND INC	55,91	543	57,97	570
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	89,7	2.283	76,3	1.506
BEST BUY CO INC	11,85	122	23,37	244
BIOGEN IDEC INC	146,37	900	110,05	685
BLACKROCK INC	206,71	770	178,24	280

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NYKREDIT INVEST GLOBALE AKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
USD 565,91 (572,54 pr. 31-12-2011)				
BMC SOFTWARE INC	-	-	32,78	7
BOEING CO/THE	75,36	1.716	73,35	1.333
BORGWARNER INC	71,62	223	63,74	201
BOSTON PROPERTIES INC	105,81	856	99,6	605
BOSTON SCIENTIFIC CORP	5,73	182	5,34	171
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	32,59	1.591	35,24	1.258
BROADCOM CORP-CL A	33,21	534	29,36	477
BUNGE LTD	72,69	278	57,2	221
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	63,22	250	69,78	280
CA INC	-	-	20,22	113
CABOT OIL & GAS CORP	49,74	546	-	-
CALPINE CORP	18,13	308	16,33	280
CAMERON INTERNATIONAL CORP	56,46	675	49,19	595
CAMPBELL SOUP CO	34,89	197	33,24	190
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	57,93	970	42,29	350
CARDINAL HEALTH INC	41,18	401	40,61	400
CAREFUSION CORP	28,58	157	25,41	141
CARMAX INC	37,54	357	-	-
CARNIVAL CORP	36,77	621	32,64	558
CATERPILLAR INC	89,61	1.574	90,6	1.278
CBRE GROUP INC - A	19,9	432	-	-
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	38,05	694	27,14	301
CELANESE CORP-SERIES A	44,53	154	-	-
CELGENE CORP	78,47	1.030	67,6	650
CENTERPOINT ENERGY INC	19,25	654	20,09	690
CENTURYLINK INC	39,12	756	37,2	727
CERNER CORP	77,51	376	61,25	18
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	203,16	470	144,98	87
CHESAPEAKE ENERGY CORP	16,62	319	22,29	432
CHEVRON CORP	108,14	6.187	106,4	5.111
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	297,46	303	-	-
CHUBB CORP	75,32	465	69,22	241
CHURCH & DWIGHT CO INC	53,57	444	-	-
CIGNA CORP	53,46	430	42	51
CIMAREX ENERGY CO	57,73	147	61,9	159
CINCINNATI FINANCIAL CORP	39,16	244	30,46	192
CISCO SYSTEMS INC	19,65	3.253	18,08	2.455
CIT GROUP INC	38,64	372	-	-
CITIGROUP INC	39,56	3.715	26,31	1.915
CITRIX SYSTEMS INC	65,62	297	60,72	278
CLIFFS NATURAL RESOURCES INC	38,57	400	62,35	48
CLOROX COMPANY	73,22	464	-	-
CME GROUP INC	50,67	489	243,67	476
COACH INC	55,51	562	61,04	279
COCA-COLA CO/THE	36,25	4.310	69,97	3.027
COCA-COLA ENTERPRISES	31,73	260	25,78	214
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	73,88	445	64,31	392
COLGATE-PALMOLIVE CO	104,54	1.333	92,39	880
COMCAST CORP-CLASS A	37,36	2.035	23,71	652
COMCAST CORP-SPECIAL CL A	35,92	1.057	23,56	701
COMPUTER SCIENCES CORP	-	-	23,7	149
CONAGRA FOODS INC	-	-	26,4	393
CONCHO RESOURCES INC	80,56	547	-	-
CONOCOPHILLIPS	57,99	2.217	72,87	2.485
CONSOL ENERGY INC	32,1	127	36,7	58
CONSOLIDATED EDISON INC	55,54	471	62,03	533
CONSTELLATION ENERGY GROUP	-	-	39,67	85
COOPER INDUSTRIES PLC	-	-	54,15	239
CORE LABORATORIES N.V.	109,31	247	-	-
CORNING INC	12,62	779	12,98	811

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NYKREDIT INVEST GLOBALE AKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
USD 565,91 (572,54 pr. 31-12-2011)				
COSTCO WHOLESALE CORP	98,73	1.258	83,32	774
COVIDIEN PLC	57,74	815	45,01	354
CR BARD INC	97,74	107	85,5	111
CROWN CASTLE INTL CORP	72,16	882	44,8	554
CSX CORP	19,73	592	21,06	639
CUMMINS INC	108,35	1.082	88,02	284
CVS CAREMARK CORP	48,35	1.780	40,78	1.227
DANAHER CORP	55,9	1.145	47,04	705
DARDEN RESTAURANTS INC	45,07	500	45,58	157
DAVITA HEALTHCARE PARTNERS I	110,53	375	75,81	260
DEERE & CO	86,42	862	77,35	511
DELL INC	10,14	512	14,63	438
DENBURY RESOURCES INC	16,2	248	-	-
DENTSPLY INTERNATIONAL INC	-	-	34,99	60
DEVON ENERGY CORPORATION	52,04	450	62	543
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	67,96	231	55,26	190
DIRECTV	50,16	1.095	42,76	944
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	38,55	480	24	302
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	63,48	395	40,97	258
DISH NETWORK CORP-A	36,4	350	28,48	277
DOLLAR GENERAL CORP	44,09	238	-	-
DOLLAR TREE INC	40,56	234	83,11	309
DOMINION RESOURCES INC/VA	51,8	799	53,08	585
DOVER CORP	65,71	362	58,05	323
DOW CHEMICAL CO/THE	32,33	1.341	28,76	581
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	44,18	478	39,48	432
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	44,98	1.095	45,78	975
DUKE ENERGY CORP	63,8	1.303	22	959
DUKE REALTY CORP	13,87	174	12,05	217
EATON CORP	-	-	43,53	606
EATON CORP PLC	54,18	429	-	-
EBAY INC	51	1.698	30,33	617
ECOLAB INC	71,9	924	57,81	57
EDISON INTERNATIONAL	45,19	442	41,4	147
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	90,17	306	70,7	243
EL PASO LLC	-	-	26,57	699
ELECTRONIC ARTS INC	14,52	164	20,6	235
ELI LILLY & CO	49,32	1.807	41,56	1.192
EMC CORP/MA	25,3	1.540	21,54	1.128
EMERSON ELECTRIC CO	52,96	1.027	46,59	685
ENERGIZER HOLDINGS INC	79,98	125	-	-
ENSCO PLC-CL A	59,28	466	-	-
ENTERGY CORP	63,75	568	73,05	251
EOG RESOURCES INC	120,79	924	98,51	486
EQUINIX INC	206,2	502	-	-
EQUITY RESIDENTIAL	-	-	57,03	245
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	59,86	276	112,32	262
EXELIS INC	-	-	9,05	73
EXELON CORP	29,74	866	43,37	484
EXPEDITORS INTL WASH INC	39,55	224	40,96	235
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	54	1.379	44,69	304
EXXON MOBIL CORP	86,55	11.607	84,76	9.380
F5 NETWORKS INC	97,15	251	106,12	278
FACEBOOK INC-A	26,62	356	-	-
FAMILY DOLLAR STORES	63,41	342	57,66	21
FASTENAL CO	46,65	422	43,61	399
FEDERAL REALTY INVS TRUST	-	-	90,75	16
FEDEX CORP	91,72	916	83,51	624
FIDELITY NATIONAL FINL-A	-	-	15,93	178
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	34,81	335	26,59	259

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NYKREDIT INVEST GLOBALE AKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
USD 565,91 (572,54 pr. 31-12-2011)				
FIFTH THIRD BANCORP	15,2	520	12,72	509
FIRST SOLAR INC	-	-	33,76	58
FIRSTENERGY CORP	41,76	886	44,3	190
FISERV INC	79,03	497	58,74	58
FLEXTRONICS INTL LTD	6,18	168	5,66	156
FLIR SYSTEMS INC	22,32	88	25,07	100
FLOWERVE CORP	146,8	332	99,32	227
FLUOR CORP	58,74	387	50,25	363
FMC CORP	58,52	38	-	-
FMC TECHNOLOGIES INC	42,83	291	52,23	359
FORD MOTOR CO	12,95	1.619	10,76	751
FOREST LABORATORIES INC	-	-	30,26	156
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	-	-	17,03	78
FOSTER WHEELER AG	24,32	151	19,14	121
FRANKLIN RESOURCES INC	125,7	670	96,06	518
FREEPORT-MCMORAN COPPER	-	-	36,79	663
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	4,28	26	5,15	100
GAMESTOP CORP-CLASS A	25,09	185	24,13	180
GAP INC/THE	31,04	344	18,55	208
GENERAL ELECTRIC CO	20,99	6.840	17,91	4.150
GENERAL MILLS INC	40,42	680	40,41	422
GENERAL MOTORS CO	28,83	726	20,27	516
GENUINE PARTS CO	63,58	275	61,2	267
GENWORTH FINANCIAL INC-CL A	7,51	146	6,55	129
GILEAD SCIENCES INC	73,45	1.880	40,93	1.060
GOLDCORP INC	-	-	44,25	380
GOLDMAN SACHS GROUP INC	127,56	2.145	90,43	1.275
GOODRICH CORP	-	-	123,7	759
GOOGLE INC-CL A	707,38	5.476	645,9	3.594
GREEN MOUNTAIN COFFEE ROASTE	41,34	145	44,85	159
H&R BLOCK INC	18,57	189	16,33	168
HALLIBURTON CO	34,69	768	34,51	585
HARLEY-DAVIDSON INC	48,83	295	38,87	625
HARRIS CORP	48,96	139	36,04	103
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	22,44	138	16,25	101
HCP INC	45,16	825	41,43	394
HENRY SCHEIN INC	80,42	137	64,43	111
HERSHEY CO/THE	72,22	327	61,78	283
HESS CORP	52,96	629	56,8	683
HEWLETT-PACKARD CO	14,25	1.010	25,76	1.183
HILLSHIRE BRANDS CO	28,14	324	-	-
HILLSHIRE BRANDS CO/THE	-	-	18,92	336
HJ HEINZ CO	57,68	822	54,04	214
HOLOGIC INC	20,01	149	-	-
HOME DEPOT INC	61,85	2.873	42,04	1.531
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	63,47	1.362	54,35	921
HOSPIRA INC	31,24	124	30,37	122
HOST HOTELS & RESORTS INC	15,67	387	14,77	182
HUDSON CITY BANCORP INC	8,13	120	6,25	93
HUMANA INC	68,63	350	87,61	451
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	-	-	31,28	30
HUTCHISON PORT HOLDINGS TR-U	0,79	47	0,62	37
ILLINOIS TOOL WORKS	60,81	929	46,71	722
ILLUMINA INC	55,59	252	30,48	140
INGERSOLL-RAND PLC	47,96	337	30,47	53
INTEL CORP	20,62	3.105	24,25	3.013
INTERCONTINENTALEXCHANGE INC	123,81	245	120,55	242
INTERNATIONAL PAPER CO	39,84	742	29,6	558
INTL BUSINESS MACHINES CORP	191,55	6.131	183,88	5.020
INTL GAME TECHNOLOGY	-	-	17,2	49

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NYKREDIT INVEST GLOBALE AKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
USD 565,91 (572,54 pr. 31-12-2011)				
INTUIT INC	59,48	370	52,59	331
INTUITIVE SURGICAL INC	490,37	364	463,01	347
INVESCO LTD	26,09	251	20,09	196
IRON MOUNTAIN INC	31,05	249	30,8	229
ITT CORP	-	-	19,33	77
ITT EDUCATIONAL SERVICES INC	17,31	36	56,89	119
J.C. PENNEY CO INC	19,71	78	35,15	141
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	-	-	40,58	22
JM SMUCKER CO/THE	86,24	478	78,17	579
JOHNSON & JOHNSON	70,1	5.687	65,58	4.068
JOHNSON CONTROLS INC	30,67	831	31,26	857
JOY GLOBAL INC	63,78	253	74,97	300
JPMORGAN CHASE & CO	43,97	5.071	33,25	3.179
JUNIPER NETWORKS INC	-	-	20,41	108
KELLOGG CO	55,85	412	50,57	378
KEYCORP	8,42	176	7,69	163
KIMBERLY-CLARK CORP	84,43	1.068	73,56	942
KIMCO REALTY CORP	-	-	16,24	260
KINDER MORGAN INC	35,33	821	-	-
KINDER MORGAN MANAGEMENT LLC	-	-	78,52	58
KLA-TENCOR CORPORATION	47,76	91	48,25	276
KOHL'S CORP	42,98	365	49,35	150
KRAFT FOODS GROUP INC	45,47	852	-	-
KRAFT FOODS INC-CLASS A	-	-	37,36	1.311
KROGER CO	26,02	381	24,22	359
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	86,62	486	85,97	488
LAS VEGAS SANDS CORP	46,16	738	42,73	691
LEUCADIA NATIONAL CORP	23,79	188	22,74	182
LIBERTY GLOBAL INC-A	-	-	41,03	33
LIBERTY GLOBAL INC-SERIES C	58,75	495	-	-
LIBERTY INTERACTIVE CORP-A	19,68	328	16,22	79
LIBERTY MEDIA CORP - LIBER-A	116,01	538	-	-
LIBERTY VENTURES - SER A	67,76	56	-	-
LIFE TECHNOLOGIES CORP	49,03	372	38,91	45
LIMITED BRANDS INC	47,06	238	40,35	590
LINEAR TECHNOLOGY CORP	34,3	177	30,03	155
LOEWS CORP	40,75	290	37,65	271
LORILLARD INC	116,67	583	114	241
LOWE'S COS INC	35,52	1.139	25,38	910
LYONDELLBASELL INDU-CL A	57,09	813	32,49	124
M & T BANK CORP	98,47	412	-	-
MACY'S INC	39,02	337	32,18	689
MADISON SQUARE GARDEN CO-A	44,35	176	28,64	115
MARATHON OIL CORP	30,66	819	29,27	791
MARATHON PETROLEUM CORP	63	634	33,29	598
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	37,27	515	29,17	102
MARRIOTT VACATIONS WORLD	41,67	391	17,16	6
MARSH & MCLENNAN COS	34,47	624	31,62	579
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	7,26	123	13,85	238
MASCO CORP	16,66	255	10,48	162
MASTERCARD INC-CLASS A	491,28	1.546	372,82	909
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	29,4	649	26,04	283
MCDERMOTT INTL INC	11,02	118	11,51	125
MCDONALD'S CORP	88,21	2.441	100,33	2.114
MCGRAW-HILL COMPANIES INC	54,67	405	44,97	159
MCKESSON CORP	96,96	689	77,91	386
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	65,89	563	68,73	315
MEDCO HEALTH SOLUTIONS INC	-	-	55,9	330
MEDTRONIC INC	41,02	1.128	38,25	808
MEMC ELECTRONIC MATERIALS	3,21	38	3,94	47

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NYKREDIT INVEST GLOBALE AKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
USD 565,91 (572,54 pr. 31-12-2011)				
MERCK & CO. INC.	40,94	3.748	37,7	2.491
METLIFE INC	32,94	613	31,18	1.064
MGM RESORTS INTERNATIONAL	11,64	184	10,43	167
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	-	-	36,63	73
MICRON TECHNOLOGY INC	6,34	445	6,29	158
MICROSOFT CORP	26,71	6.119	25,96	4.457
MOLSON COORS BREWING CO -B	42,79	387	43,54	421
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	25,45	1.430	-	-
MONSANTO CO	94,65	1.307	70,07	714
MONSTER BEVERAGE CORP	52,84	389	-	-
MOODY'S CORP	50,32	544	33,68	36
MORGAN STANLEY	19,12	684	15,13	333
MOSAIC CO/THE	56,63	572	50,43	236
MOTOROLA MOBILITY HOLDINGS I	-	-	38,8	94
MOTOROLA SOLUTIONS INC	55,68	216	46,29	182
MURPHY OIL CORP	59,55	303	55,74	287
MYLAN INC	27,45	326	21,46	258
NATIONAL OILWELL VARCO INC	68,35	1.093	67,99	438
NETAPP INC	33,55	548	36,27	235
NETFLIX INC	92,59	157	69,29	119
NEW YORK COMMUNITY BANCORP	12,79	520	12,37	114
NEWELL RUBBERMAID INC	22,27	265	16,15	194
NEWFIELD EXPLORATION CO	26,78	121	37,73	173
NEWMONT MINING CORP	46,44	715	60,01	643
NEWS CORP-B	-	-	18,18	51
NEWS CORP-CL A	25,51	1.383	17,84	773
NEXTERA ENERGY INC	69,19	717	60,88	405
NII HOLDINGS INC	7,13	48	21,3	146
NIKE INC -CL B	51,6	1.322	96,37	587
NISOURCE INC	-	-	23,81	32
NOBLE CORP	34,82	256	30,22	225
NOBLE ENERGY INC	101,74	806	94,39	757
NORDSTROM INC	53,5	412	49,71	313
NORFOLK SOUTHERN CORP	61,84	394	72,86	340
NORTHEAST UTILITIES	39,08	336	36,07	260
NORTHERN TRUST CORP	50,16	255	39,66	204
NORTHROP GRUMMAN CORP	67,58	862	58,48	431
NRG ENERGY INC	-	-	18,12	104
NUCOR CORP	43,16	358	39,57	455
NVIDIA CORP	12,26	469	13,86	222
NYSE EURONEXT	31,54	214	26,1	179
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	76,61	1.730	93,7	1.615
OMNICOM GROUP	49,96	591	44,58	255
ONEOK INC	42,75	326	86,69	335
ORACLE CORP	33,32	4.152	25,65	2.420
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	89,42	329	79,95	298
OWENS-ILLINOIS INC	21,27	108	19,38	100
P G & E CORP	40,18	534	41,22	295
PACCAR INC	45,21	702	37,47	168
PALL CORP	60,26	307	57,15	294
PARKER HANNIFIN CORP	85,06	698	76,25	633
PARTNERRE LTD	80,49	182	64,21	147
PATTERSON-UTI ENERGY INC	18,63	105	19,98	114
PAYCHEX INC	31,1	352	30,11	345
PEABODY ENERGY CORP	26,61	166	33,11	209
PENTAIR LTD-REGISTERED	49,15	228	-	-
PEPCO HOLDINGS INC	-	-	20,3	318
PEPSICO INC	68,43	3.203	66,35	2.090
PERRIGO CO	104,03	283	97,3	6
PETSMART INC	68,34	472	-	-

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NYKREDIT INVEST GLOBALE AKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
USD 565,91 (572,54 pr. 31-12-2011)				
PFIZER INC	25,08	5.577	21,64	3.870
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	83,64	4.106	78,48	3.205
PHILLIPS 66	53,1	1.015	-	015 - -
PINNACLE WEST CAPITAL	-	-	48,18	28
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	106,59	395	-	-
PITNEY BOWES INC	10,64	132	18,54	234
PLUM CREEK TIMBER CO	44,37	1.155	36,56	251
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	58,31	992	57,67	457
PPG INDUSTRIES INC	135,35	423	83,49	264
PPL CORPORATION	28,63	713	29,42	741
PRAXAIR INC	109,45	955	106,9	693
PRECISION CASTPARTS CORP	189,42	834	164,79	508
PRICELINE.COM INC	620,39	927	467,71	560
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	28,52	178	24,6	155
PROCTER & GAMBLE CO/THE	67,89	5.431	66,71	4.246
PROGRESS ENERGY INC	-	-	56,02	257
PROGRESSIVE CORP	21,1	374	19,51	346
PROLOGIS INC	36,49	484	28,59	248
PROTHENA CORP PLC	7,33	6	-	-
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	53,33	608	50,12	420
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	30,6	398	33,01	435
PUBLIC STORAGE	144,96	929	134,46	594
QEP RESOURCES INC	30,27	171	29,3	168
QUALCOMM INC	61,86	3.461	54,7	2.110
QUANTA SERVICES INC	27,29	242	21,54	194
QUEST DIAGNOSTICS INC	58,27	297	58,06	299
QUESTAR CORP	19,76	224	19,86	227
RACKSPACE HOSTING INC	74,27	403	-	-
RALPH LAUREN CORP	149,92	255	138,08	237
RANGE RESOURCES CORP	62,83	312	61,94	45
RAYTHEON COMPANY	57,56	498	-	-
RED HAT INC	52,96	240	41,29	189
REGENERON PHARMACEUTICALS	171,07	442	-	-
REGIONS FINANCIAL CORP	7,13	488	-	-
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	81,26	276	74,37	255
REYNOLDS AMERICAN INC	41,43	338	41,42	57
ROCKWELL AUTOMATION INC	83,99	380	73,37	336
ROCKWELL COLLINS INC	58,17	470	55,37	453
ROPER INDUSTRIES INC	111,48	592	86,87	107
ROSS STORES INC	54,09	388	47,53	92
SAFEWAY INC	-	-	21,04	68
SAIC INC	11,32	167	12,29	183
SALESFORCE.COM INC	168,1	905	101,46	263
SANDISK CORP	43,5	552	49,21	225
SCHLUMBERGER LTD	69,3	2.826	68,31	1.891
SCHWAB (CHARLES) CORP	14,36	667	11,26	210
SEAGATE TECHNOLOGY	30,42	616	16,4	336
SEMPRA ENERGY	70,94	482	55	378
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	153,82	435	89,27	256
SIGMA-ALDRICH	73,58	291	62,46	250
SIMON PROPERTY GROUP INC	158,09	1.864	128,94	873
SIRIUS XM RADIO INC	2,89	545	-	-
SLM CORP	17,13	155	13,4	123
SOUTHERN CO/THE	42,81	901	46,29	764
SOUTHWEST AIRLINES CO	10,24	110	8,56	93
SOUTHWESTERN ENERGY CO	33,41	459	31,94	444
SPECTRA ENERGY CORP	27,38	798	30,75	475
SPRINT NEXTEL CORP	5,67	317	2,34	120
ST JUDE MEDICAL INC	36,14	467	34,3	448
STANLEY BLACK & DECKER INC	73,97	191	67,6	115

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NYKREDIT INVEST GLOBALE AKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
USD 565,91 (572,54 pr. 31-12-2011)				
STAPLES INC	11,4	213	13,89	262
STARBUCKS CORP	53,63	1.432	46,01	827
STARWOOD HOTELS & RESORTS	57,36	305	47,97	258
STATE STREET CORP	47,01	374	40,31	417
STERICYCLE INC	-	-	77,92	45
STRYKER CORP	54,82	807	49,71	740
SUNTRUST BANKS INC	28,35	449	17,7	284
SYMANTEC CORP	18,82	388	15,65	327
SYSCO CORP	31,66	495	29,33	209
T ROWE PRICE GROUP INC	65,12	774	-	-
TARGET CORP	59,17	1.139	51,22	675
TD AMERITRADE HOLDING CORP	16,81	162	15,65	152
TE CONNECTIVITY LTD	37,12	387	30,81	83
TERADATA CORP	61,89	426	48,51	99
TEXAS INSTRUMENTS INC	30,89	1.176	29,11	804
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	63,78	529	44,97	429
TIFFANY & CO	57,34	388	66,26	71
TIM HORTONS INC	49,18	662	48,42	660
TIME WARNER CABLE	97,19	619	63,57	409
TIME WARNER INC	47,83	1.364	36,14	710
TJX COMPANIES INC	42,45	921	64,55	708
TORCHMARK CORP	51,67	175	43,39	149
TRANSDIGM GROUP INC	136,36	293	-	-
TRANSOCEAN LTD	44,66	429	38,39	373
TRAVELERS COS INC/THE	71,82	869	59,17	724
TYCO INTERNATIONAL LTD	29,25	567	46,71	221
ULTRA PETROLEUM CORP	18,13	72	29,63	119
UNION PACIFIC CORP	125,72	1.828	105,94	1.183
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	73,73	1.425	73,19	1.515
UNITED STATES STEEL CORP	23,85	94	26,46	106
UNITED TECHNOLOGIES CORP	82,01	1.900	73,09	1.449
UNITEDHEALTH GROUP INC	54,24	1.569	50,68	1.213
UNUM GROUP	20,82	189	21,07	193
US BANCORP	31,94	1.614	27,05	1.099
VALERO ENERGY CORP	34,12	444	21,05	277
VALIDUS HOLDINGS LTD	34,58	254	31,5	234
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	70,24	318	67,13	307
VENTAS INC	64,72	641	55,13	284
VERISIGN INC	38,82	308	35,72	286
VERISK ANALYTICS INC-CLASS A	50,97	403	-	-
VERIZON COMMUNICATIONS INC	43,27	3.814	40,12	2.620
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	41,9	354	33,21	100
VF CORP	150,97	308	126,99	364
VIACOM INC-CLASS B	52,74	911	45,41	512
VISA INC-CLASS A SHARES	151,58	2.335	101,53	984
VMWARE INC-CLASS A	-	-	83,19	70
VORNADO REALTY TRUST	80,08	858	76,86	220
VULCAN MATERIALS CO	52,05	149	39,35	158
WALGREEN CO	37,01	971	33,06	615
WAL-MART STORES INC	68,23	3.911	59,76	2.281
WALT DISNEY CO/THE	49,79	2.501	37,5	1.356
WALTER ENERGY INC	35,88	214	-	-
WASTE MANAGEMENT INC	33,74	537	32,71	187
WATERS CORP	87,12	296	74,05	254
WATSON PHARMACEUTICALS INC	86	200	60,34	142
WEATHERFORD INTL LTD	11,19	342	14,64	453
WELLPOINT INC	60,92	360	66,25	537
WELLS FARGO & CO	34,18	5.151	27,56	3.129
WESTERN DIGITAL CORP	42,49	409	-	-
WESTERN UNION CO	13,61	121	18,26	57

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NYKREDIT INVEST GLOBALE AKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
USD 565,91 (572,54 pr. 31-12-2011)				
WEYERHAEUSER CO	27,82	810	18,67	240
WHIRLPOOL CORP	101,75	225	47,45	106
WHITE MOUNTAINS INSURANCE GP	515	291	453,46	260
WHOLE FOODS MARKET INC	91,16	310	69,58	239
WILLIAMS COS INC	32,74	397	33,02	405
WINDSTREAM CORP	-	-	11,74	31
WISCONSIN ENERGY CORP	-	-	34,96	53
WW GRAINGER INC	202,37	294	187,19	275
WYNN RESORTS LTD	112,49	255	110,49	253
XCEL ENERGY INC	26,71	693	27,64	269
XEROX CORP	6,82	477	7,96	563
XILINX INC	35,86	635	32,06	275
XL GROUP PLC	25,06	284	19,77	226
XYLEM INC	27,1	215	25,69	206
YAHOO! INC	19,9	744	16,13	410
YUM! BRANDS INC	66,4	676	59,01	1.027
ZIMMER HOLDINGS INC	66,66	404	53,42	472
Aktier i alt		745.909		501.498

Afledte finansielle instrumenter	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
EUR 746,09 (743,23 pr. 31-12-2011)				
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG-RTS	-	-	0,14	0
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG-RTS	-	-	0,3	0
BANCO BILBAO VIZCAYA AR-RTS	-	-	0,11	0
BANCO POPULAR ESPANOL-RTS	-	-	0,05	0
BANCO POPULAR ESPANOL-RTS	-	-	0,04	0
GBP 919,89 (889,78 pr. 31-12-2011)				
HSBC HOLDINGS PLC - NPR	-	-	158	0
NOK 101,69 (95,93 pr. 31-12-2011)				
DNB NOR ASA-RTS	-	-	18,2	0
Afledte finansielle instrumenter i alt				0
Beholdning i alt		745.909		501.498

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE SRI AKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
AUD 587,52 (586,96 pr. 31-12-2011)				
AMCOR LIMITED	-	-	7,21	3616
CSL LTD	53,9	4032	32	3689
FORTESCUE METALS GROUP LTD	-	-	4,27	3395
LEND LEASE GROUP	-	-	7,16	583
ORIGIN ENERGY LTD	11,62	1.851	-	-
CAD 568,35 (562,27 pr. 31-12-2011)				
GENWORTH MI CANADA INC	22,59	2.398	-	-
ROYAL BANK OF CANADA	59,88	2.920	-	-
SAPUTO INC	50,31	6.854	-	-
CHF 618,21 (612,27 pr. 31-12-2011)				
ARYZTA AG	46,85	3.290	-	-
EUR 746,09 (743,23 pr. 31-12-2011)				
BASF SE	71,15	4.908	-	-
BELGACOM SA	22,21	3.342	24,24	3.634
CASINO GUICHARD PERRACHON	72,10	2.383	65,08	1.359
CNP ASSURANCES	11,61	1.513	9,58	1.244
DELHAIZE GROUP	-	-	43,41	2.408
EDP RENOVAVEIS SA	3,99	7.343	4,73	1.651
ELISA OYJ	-	-	16,13	571
ENI SPA	18,34	2.418	16,01	2.103
FOMENTO DE CONSTRUC Y CONTRA	-	-	20,04	1.778
FREENET AG	14,00	12.082	-	-
GAS NATURAL SDG SA	13,58	7.934	-	-
HANNOVER RUECKVERSICHERU-REG	58,96	3.128	-	-
KESKO OYJ-B SHS	-	-	25,96	1.258
KONINKLIJKE AHOLD NV	10,14	3.765	10,41	3.034
KONINKLIJKE DSM NV	45,79	2.562	-	-
MEDIOLANUM SPA	-	-	3,01	1.528
MICHELIN (CGDE)	-	-	45,68	1368
OMV AG	27,36	7.827	-	-
PUBLICIS GROUPE	45,25	2.996	-	-
SAP AG	60,69	4.528	-	-
SOCIETE GENERALE	-	-	17,21	1.216
TECHNIP SA	86,84	1.575	72,62	1.312
TOTAL SA	-	-	39,50	646
VOLKSWAGEN AG	162,75	5.661	103,65	1.402
GBP 919,89 (889,78 pr. 31-12-2011)				
ABERDEEN ASSET MGMT PLC	367,10	13.298	-	-
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	1.564,00	1.619	1.107,00	1.108
AVIVA PLC	-	-	300,80	3.167
AZ ELECTRONIC MATERIALS	349,30	5.191	-	-
BHP BILLITON PLC	2.129,50	3.918	-	-
BRITISH SKY BROADCASTING GRO	-	-	732,50	619
BT GROUP PLC	231,10	1.987	190,90	3.019
LLOYDS BANKING GROUP PLC	-	-	25,91	0
NATIONAL GRID PLC	-	-	625,00	528
NEXT PLC	3.709,00	5.254	2.737,00	1.149
PEARSON PLC	1.188,00	6.551	1.210,00	3.808
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3.879,00	3.386	3.180,00	693
REED ELSEVIER PLC	642,00	2.120	-	-
STANDARD CHARTERED PLC	1.573,50	1.578	-	-
HKD 73,01 (73,72 pr. 31-12-2011)				
GREAT WALL MOTOR COMPANY-H	24,45	7.239	-	-
GUANGDONG INVESTMENT LTD	6,09	4.607	-	-
NEWWORLD DEVELOPMENT	-	-	6,26	3.941
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD	6,00	7.517	-	-
WHEELOCK & CO LTD	-	-	19,24	837
JPY 6,54 (7,44 pr. 31-12-2011)				
AEON CO LTD	-	-	1.057,00	1.369
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	7.000,00	3.848	650.000,00	4.063

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE SRI AKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
JPY 6,54 (7,44 pr. 31-12-2011)				
INPEX CORP	457.500,00	6.887	-	-
JAPAN AIRLINES CO LTD	3.700,00	6.345	-	-
MOSHI MOSHI HOTLINE INC	1.099,00	4.909	-	-
RESONA HOLDINGS INC	392,00	5.606	-	-
SAPPORO HOKUYO HOLDINGS INC	-	-	276,00	2.107
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	-	-	635,00	2.552
SHOWA SHELL SEKIYU KK	-	-	519,00	3.406
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	3.115,00	13.610	2.144,00	399
SUZUKEN CO LTD	-	-	2.134,00	1.270
TOKYU LAND CORP	-	-	291,00	3.465
TOYOTA TSUSHO CORP	2.114,00	10.363	1.361,00	3.129
UNY CO LTD	-	-	693,00	908
YAMADA DENKI CO LTD	-	-	5.240,00	3.466
NOK 101,69 (95,93 pr. 31-12-2011)				
ELECTROMAGNETIC GEOSERVICES	13,06	1.186	-	-
PETROLEUM GEO-SERVICES	95,35	2.424	-	-
PRONOVA BIOPHARMA AS	-	-	7,84	1.130
STATOIL ASA	139,00	3.590	153,50	3.740
SEK 86,99 (83,52 pr. 31-12-2011)				
ASSA ABLOY AB-B	242,90	2.303	-	-
ATLAS COPCO AB-A SHS	178,30	6.792	148,00	1.570
LUNDIN PETROLEUM AB	149,50	3.965	-	-
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	55,25	7.525	-	-
SGD 463,29 (441,55 pr. 31-12-2011)				
COMFORTDELGRO CORP LTD	-	-	1,42	900
FIRST RESOURCES LTD	2,02	2.368	-	-
SEBFCORP INDUSTRIES LTD	5,25	1.921	4,05	1.413
USD 565,91 (572,54 pr. 31-12-2011)				
ABBOTT LABORATORIES	65,50	3.807	-	-
AETNA INC	46,31	2.595	-	-
AFLAC INC	53,12	5.853	-	-
AGCO CORP	-	-	42,97	1.267
ALTERA CORP	-	-	37,10	2.090
AMERICAN ELECTRIC POWER	42,68	3.819	41,31	3.739
APPLE INC	532,17	10.661	405,00	2.296
BLACKSTONE GROUP LP/THE	15,59	3.880	-	-
BROADCOM CORP-CL A	33,21	4.505	29,36	4.029
BUNGE LTD	72,69	1.357	-	-
CELGENE CORP	78,47	3.952	-	-
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	203,16	10.815	-	-
CIGNA CORP	53,46	7.013	-	-
CITRIX SYSTEMS INC	65,62	5.279	-	-
COCA-COLA CO/THE	-	-	69,97	1.146
COVANCE INC	-	-	45,72	3.660
DANAHER CORP	55,90	9.474	47,04	3.727
DELL INC	10,14	2.426	14,63	3.541
DELUXE CORP	32,24	4.262	-	-
DIRECTV	50,16	4.661	42,76	3.656
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	63,48	11.138	40,97	2.939
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	44,18	1.335	39,48	1.207
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	-	-	45,78	944
DUN & BRADSTREET CORP	-	-	74,83	3.684
ELECTRONIC ARTS INC	-	-	20,60	4.018
ELI LILLY & CO	49,32	3.374	41,56	2.877
EQUIFAX INC	54,12	6.906	38,74	983
GIANT INTERACTIVE GROUP-ADR	5,37	6.619	-	-
GILEAD SCIENCES INC	73,45	7.673	-	-
GREEN MOUNTAIN COFFEE ROASTE	41,34	7.004	-	-
H&R BLOCK INC	18,57	1.824	16,33	1.623
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	22,44	6.101	16,25	3.975

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE SRI AKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
USD 565,91 (572,54 pr. 31-12-2011)				
HEALTH CARE REIT INC	-	-	54,53	2.910
HELMERICH & PAYNE	56,01	3.195	58,36	1.347
HERBALIFE LTD	32,94	4.949	-	-
IDEARC INC-OLD	-	-	0,00	0
INTEGRYS ENERGY GROUP INC	-	-	54,18	3.642
INTEL CORP	20,62	3.019	-	-
JOHNSON & JOHNSON	70,10	7.676	-	-
JPMORGAN CHASE & CO	43,97	10.532	-	-
JUNIPER NETWORKS INC	-	-	20,41	3.863
LIBERTY GLOBAL INC-A	-	-	41,03	6.082
LIBERTY INTERACTIVE CORP-A	19,68	7.122	-	-
MANPOWER INC	-	-	35,75	903
MARATHON OIL CORP	-	-	29,27	704
MARATHON PETROLEUM CORP	-	-	33,29	400
MCKESSON CORP	96,96	2.535	-	-
MEMC ELECTRONIC MATERIALS	-	-	3,94	2.666
METLIFE INC	-	-	31,18	321
MICROSOFT CORP	26,71	4.539	-	-
MURPHY OIL CORP	59,55	11.325	-	-
NATIONAL OILWELL VARCO INC	68,35	7.287	-	-
NELNET INC-CL A	29,79	2.733	-	-
NEWMONT MINING CORP	46,44	7.196	60,01	3.783
NVIDIA CORP	12,26	1.580	13,86	1.255
OMNICARE INC	-	-	34,45	3.566
PARTNERRE LTD	80,49	5.133	64,21	3.599
PEABODY ENERGY CORP	26,61	2.214	33,11	2.788
PEPSICO INC	-	-	66,35	608
POLARIS INDUSTRIES INC	84,15	7.105	-	-
PRAXAIR INC	109,45	2.056	106,90	2.032
PROCTER & GAMBLE CO/THE	-	-	66,71	1.050
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	53,33	1.856	50,12	1.765
QUALCOMM INC	61,86	2.524	-	-
RED HAT INC	-	-	41,29	1.470
SALESFORCE.COM INC	-	-	101,46	3.375
SPECTRUM BRANDS HOLDINGS INC	44,93	3.056	-	-
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	23,09	9.815	-	-
ST JUDE MEDICAL INC	36,14	6.344	-	-
STATE STREET CORP	47,01	9.966	-	-
SUNOCO INC	-	-	41,02	1.546
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	63,78	7.103	-	-
TIME WARNER INC	-	-	36,14	0
TRANSDIGM GROUP INC	136,36	2.747	-	-
TRAVELERS COS INC/THE	71,82	3.919	59,17	4.154
UNITED THERAPEUTICS CORP	53,42	10.209	-	-
UNITEDHEALTH GROUP INC	54,24	2.603	-	-
UNUM GROUP	-	-	21,07	1.210
VMWARE INC-CLASS A	-	-	83,19	3.282
WARNER CHILCOTT PLC-CLASS A	-	-	15,13	3.682
WELLPOINT INC	60,92	3.743	-	-
WESTERN DIGITAL CORP	42,49	4.561	-	-
WESTERN REFINING INC	28,19	7.298	-	-
Aktier i alt		545.493		204.953
Beholdning i alt		545.493		204.953

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE FOKUSAKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
CHF 618,21 (612,27 pr. 31-12-2011)				
NESTLE SA-REG	59,60	4.989	54,00	2.268
NOVARTIS AG-REG	57,45	5.494	53,70	1.634
DKK 100,00 (100,00 pr. 31-12-2011)				
NOVO NORDISK A/S-B	916,50	4.518	-	-
EUR 746,09 (743,23 pr. 31-12-2011)				
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	65,74	4.929	-	-
BNP PARIBAS	42,59	5.026	-	-
ERSTE GROUP BANK AG	-	-	13,59	1.350
LINDE AG	-	-	114,95	1.118
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	-	-	109,40	1.136
POWERLAND AG	-	-	8,00	821
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	-	-	28,15	1.872
SAP AG	60,69	5.791	-	-
SIPEF NV	-	-	58,00	1.286
UNILEVER NV-CVA	28,84	4.985	26,57	1.728
GBP 919,89 (889,78 pr. 31-12-2011)				
AFREN PLC	-	-	85,70	1.132
BHP BILLITON PLC	2.129,50	6.078	1.877,50	1.104
DIAGEO PLC	1.787,00	5.574	-	-
HSBC HOLDINGS PLC	646,90	6.136	-	-
PETROFAC LTD	1.623,00	5.251	-	-
PREMIER OIL PLC	336,50	4.410	-	-
HKD 73,01 (73,72 pr. 31-12-2011)				
AIA GROUP LTD	30,25	6.052	24,25	1.788
CHINA METAL RECYCLING	8,02	4.437	8,40	1.174
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	30,35	4.370	-	-
PETROCHINA CO LTD-H	-	-	9,67	1.450
XTEP INTERNATIONAL HOLDINGS	-	-	2,46	807
JPY 6,54 (7,44 pr. 31-12-2011)				
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	461,00	4.224	-	-
TERUMO CORP	3.405,00	3.744	-	-
SEK 86,99 (83,52 pr. 31-12-2011)				
VOLVO AB-B SHS	88,80	4.017	-	-
USD 565,91 (572,54 pr. 31-12-2011)				
AGILENT TECHNOLOGIES INC	-	-	34,93	1.193
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	-	-	22,60	1.318
APPLE INC	532,17	3.584	405,00	1.730
CAMERON INTERNATIONAL CORP	56,46	5.818	-	-
CATERPILLAR INC	-	-	90,60	1.290
CHEVRON CORP	108,14	4.884	-	-
CISCO SYSTEMS INC	-	-	18,08	2.058
CITIGROUP INC	39,56	6.022	-	-
CODEXIS INC	-	-	5,30	831
COMPANHIA DE BEBIDAS-PRF ADR	-	-	36,09	2.054
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	38,25	4.373	-	-
GARTNER INC	46,02	5.604	-	-
GAZPROM OAO-SPON ADR	-	-	10,66	811
GOOGLE INC-CL A	707,38	6.045	645,90	2.208
HDFC BANK LTD-ADR	40,71	4.999	-	-
JOHNSON & JOHNSON	70,10	3.967	65,58	1.717
JOHNSON CONTROLS INC	-	-	31,26	1.726
MICROSOFT CORP	26,71	7.936	-	-
NEWMONT MINING CORP	-	-	60,01	1.053
PALL CORP	60,26	3.963	57,15	2.440
PERKINELMER INC	31,74	6.562	20,00	1.554
PRAXAIR INC	109,45	4.299	-	-
PROCTER & GAMBLE CO/THE	-	-	66,71	2.383
ROCKWELL AUTOMATION INC	83,99	4.135	-	-
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	705,00	6.423	-	-
STARBUCKS CORP	53,63	5.187	-	-

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE FOKUSAKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Papirnavn	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
Aktier				
USD 565,91 (572,54 pr. 31-12-2011)				
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	-	-	67,13	1.716
VF CORP	150,97	5.306	-	-
VISA INC-CLASS A SHARES	151,58	6.974	101,53	2.023
VODAFONE GROUP PLC-SP ADR	-	-	28,03	2.377
WAL-MART STORES INC	-	-	59,76	1.399
WATSCO INC	74,90	6.121	-	-
WW GRAINGER INC	202,37	6.127	-	-
YUM! BRANDS INC	-	-	59,01	2.418
Aktier i alt		198.352		54.965
Beholdning i alt		198.352		54.965
10034				Side 2 af 2

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NI EUROPÆISKE FOKUSAKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012**

Papirnavn	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
Aktier	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
CHF 618,21 (612,27 pr. 31-12-2011)				
ABB LTD-REG	18,75	10.556	17,88	11.073
NESTLE SA-REG	59,60	10.518	54,00	8.801
DKK 100,00 (100,00 pr. 31-12-2011)				
CARLSBERG AS-B	554,00	5.107	405,00	5.889
OSSUR HF	-	-	8,55	6.946
EUR 746,09 (743,23 pr. 31-12-2011)				
ALLIANZ SE-REG	104,80	5.204	-	-
BNP PARIBAS	42,59	5.309	30,35	5.715
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	-	-	29,67	5.686
CTS EVENTIM	26,65	16.093	23,20	13.955
EDP RENOVAVEIS SA	3,99	11.921	4,73	6.383
INTESA SANPAOLO	1,30	4.970	1,29	5.484
KONINKLIJKE DSM NV	45,79	6.708	-	-
KONINKLIJKE KPN NV	-	-	9,25	8.571
LINDE AG	132,00	9.858	-	-
PIRELLI & C.	8,66	9.104	-	-
REPSOL SA	15,34	4.780	23,74	10.703
RHOEN-KLINIKUM AG	-	-	14,72	7.877
SAP AG	60,69	11.132	40,85	4.817
SIEMENS AG-REG	82,20	5.778	73,94	5.409
SORIN SPA	1,68	8.836	-	-
TECHNIP SA	86,84	9.084	72,62	8.427
TOTAL SA	39,01	6.243	39,50	8.807
VALLOUREC	-	-	50,16	6.321
WIRECARD AG	18,60	12.813	12,42	12.225
GBP 919,89 (889,78 pr. 31-12-2011)				
BHP BILLITON PLC	2.129,50	9.454	1.877,50	4.778
HSBC HOLDINGS PLC	646,90	11.776	-	-
TESCO PLC	336,00	10.056	403,45	11.062
VODAFONE GROUP PLC	154,45	9.863	178,90	10.222
XSTRATA PLC	-	-	978,00	3.410
NOK 101,69 (95,93 pr. 31-12-2011)				
POLARCUS LTD	6,64	6.870	-	-
PRONOVA BIOPHARMA AS	12,35	20.512	7,84	8.278
STATOIL FUEL & RETAIL AS	-	-	44,59	6.612
SEK 86,99 (83,52 pr. 31-12-2011)				
ATLAS COPCO AB-A SHS	178,30	10.894	-	-
HMS NETWORKS AB	112,25	8.575	94,75	6.618
AARHUSKARLSHAMN AB	276,00	17.246	199,50	13.229
Aktier i alt		259.258		207.300
Beholdning i alt		259.258		207.300

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NI EUROPÆISKE FOKUSAKT. AKK
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012**

Papirnavn	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
Aktier	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
CHF 618,21 (612,27 pr. 31-12-2011)				
ABB LTD-REG	18,75	2.733	17,68	4.315
NESTLE SA-REG	59,60	2.542	54,00	3.430
DKK 100,00 (100,00 pr. 31-12-2011)				
CARLSBERG AS-B	554,00	1.178	405,00	2.295
OSSUR HF	-	-	8,55	3.040
EUR 746,09 (743,23 pr. 31-12-2011)				
ALLIANZ SE-REG	104,80	1.275	-	-
BNP PARIBAS	42,59	1.299	30,35	2.227
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	-	-	29,67	2.216
CTS EVENTIM	26,65	3.779	23,20	5.324
EDP RENOVAVEIS SA	3,99	2.790	4,73	2.557
INTESA SANPAOLO	1,30	1.254	1,29	2.137
KONINKLIJKE DSM NV	45,79	1.564	-	-
KONINKLIJKE KPN NV	-	-	9,25	3.396
LINDE AG	132,00	2.349	-	-
PIRELLI & C.	8,66	2.196	-	-
REPSOL SA	15,34	1.128	23,74	4.171
RHOEN-KLINIKUM AG	-	-	14,72	3.240
SAP AG	60,69	2.674	40,85	1.877
SIEMENS AG-REG	82,20	1.380	73,94	2.108
SORIN SPA	1,68	1.876	-	-
TECHNIP SA	86,84	2.138	72,62	3.515
TOTAL SA	39,01	1.669	39,50	2.994
VALLOUREC	-	-	50,16	2.463
WIRECARD AG	18,60	2.924	12,42	5.247
GBP 919,89 (889,78 pr. 31-12-2011)				
BHP BILLITON PLC	2.129,50	1.747	1.877,50	1.862
HSBC HOLDINGS PLC	646,90	2.788	-	-
TESCO PLC	336,00	2.415	403,45	4.311
VODAFONE GROUP PLC	154,45	2.331	178,90	4.188
XSTRATA PLC	-	-	978,00	1.329
NOK 101,69 (95,93 pr. 31-12-2011)				
POLARCUS LTD	6,64	1.608	-	-
PRONOVA BIOPHARMA AS	12,35	3.982	7,84	3.225
STATOIL FUEL & RETAIL AS	-	-	44,59	2.577
SEK 86,99 (83,52 pr. 31-12-2011)				
ATLAS COPCO AB-A SHS	178,30	2.555	-	-
HMS NETWORKS AB	112,25	1.982	94,75	2.532
AARHUSKARLSHAMN AB	276,00	4.020	199,50	5.124
Aktier i alt		60.176		81.700
Beholdning i alt		60.176		81.700

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
KLIMA & MILJØ
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012**

Papirnavn	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
Aktier	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
EUR 746,09 (743,23 pr. 31-12-2011)				
ANDRITZ AG	48,54	1.753	64,10	524
ASIAN BAMBOO AG-BR	-	-	14,89	215
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	-	-	29,67	260
ENEL GREEN POWER SPA	1,41	972	1,61	443
LINDE AG	132,00	1.211	114,95	607
PRYSMIAN SPA	15,01	952	-	-
SCHNEIDER ELECTRIC SA	54,83	937	40,68	327
SIEMENS AG-REG	82,20	1.257	73,94	363
SUEZ ENVIRONNEMENT CO	-	-	8,90	317
UMICORE	41,69	1.117	31,87	410
HKD 73,01 (73,72 pr. 31-12-2011)				
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	3,92	1.166	2,81	244
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H	-	-	6,07	374
CHINA METAL RECYCLING	8,02	1.591	8,40	435
GUANGDONG INVESTMENT LTD	6,09	794	-	-
NOK 101,69				
TOMRA SYSTEMS ASA	50,25	831	-	-
USD 565,91 (572,54 pr. 31-12-2011)				
BORGWARNER INC	71,62	1.021	-	-
CALGON CARBON CORP	-	-	15,71	412
CLARCOR INC	47,78	1.455	49,99	406
CLEAN HARBORS INC	-	-	63,73	416
CODEXIS INC	-	-	5,30	291
DANAHER CORP	55,90	1.648	-	-
ELSTER GROUP SE-ADR	-	-	12,99	395
ESCO TECHNOLOGIES INC	37,41	1.298	28,78	481
GT ADVANCED TECHNOLOGIES INC	-	-	7,24	250
JOHNSON CONTROLS INC	30,67	1.045	31,26	523
LKQ CORP	21,10	1.831	30,08	446
OWENS CORNING	36,99	1.304	-	-
PALL CORP	60,26	1.545	57,15	710
PENTAIR LTD-REGISTERED	49,15	1.697	33,29	398
PERKINELMER INC	31,74	1.997	20,00	429
POLYPORE INTERNATIONAL INC	46,50	1.674	43,99	398
PRAXAIR INC	109,45	1.614	106,90	502
QUANTA SERVICES INC	27,29	819	-	-
REGAL-BELOIT CORP	70,47	869	-	-
REPUBLIC SERVICES INC	29,33	1.260	-	-
ROPER INDUSTRIES INC	111,48	1.609	86,87	398
STERICYCLE INC	-	-	77,92	375
VEECO INSTRUMENTS INC	29,49	813	20,80	174
WATERS CORP	87,12	1.839	74,05	543
WATSCO INC	74,90	1.653	-	-
Aktier i alt		39.568		12.064
Beholdning i alt		39.568		12.064

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NORDISKE FOKUSAKTIER
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012

Papirnavn	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
Aktier	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
DKK 100,00 (100,00 pr. 31-12-2011)				
CARLSBERG AS-B	554,00	2.421	405,00	425
CHR HANSEN HOLDING A/S	183,70	2.085	-	-
COLOPLAST-B	-	-	826,00	661
DANSKE BANK A/S	95,65	2.636	72,95	502
FLSMIDTH & CO A/S	327,20	2.847	-	-
NORTH MEDIA AS	-	-	22,80	244
NOVO NORDISK A/S-B	916,50	6.425	660,00	673
PANDORA A/S	124,50	1.868	-	-
SIMCORP A/S	1.264,00	2.838	-	-
TDC A/S	-	-	46,06	654
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	31,86	1.593	-	-
WILLIAM DEMANT HOLDING	-	-	477,60	573
EUR 746,09 (743,23 pr. 31-12-2011)				
FORTUM OYJ	-	-	16,49	440
NOKIA OYJ	2,93	3.440	-	-
NOKIAN RENKAAT OYJ	-	-	24,88	331
NOK 101,69 (95,93 pr. 31-12-2011)				
ATEA ASA	60,00	2.715	60,00	492
DOLPHIN GROUP ASA	6,90	2.105	-	-
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	-	-	69,30	697
ORKLA ASA	-	-	44,65	895
PRONOVA BIOPHARMA AS	12,35	1.646	7,84	543
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	184,00	2.245	-	-
SCHIBSTED ASA	235,50	2.507	-	-
STATOIL ASA	-	-	153,50	530
STATOIL FUEL & RETAIL AS	-	-	44,59	573
SUBSEA 7 SA	-	-	111,00	570
TELENOR ASA	-	-	98,10	701
TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	-	-	132,50	417
TOMRA SYSTEMS ASA	-	-	40,10	616
WILH. WILHELMSEN ASA	49,70	2.375	-	-
SEK 86,99 (83,52 pr. 31-12-2011)				
ABB LTD-REG	-	-	129,50	346
ATLAS COPCO AB-A SHS	178,30	2.567	148,00	680
BOLIDEN AB	122,10	2.517	-	-
CDON GROUP	40,00	2.297	37,80	524
ELEKTA AB-B SHS	-	-	298,50	723
ERICSSON LM-B SHS	65,10	3.295	70,40	682
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	224,50	2.734	221,30	665
HEXAGON AB-B SHS	163,10	2.554	-	-
HEXPOL AB	343,50	2.540	202,00	565
MEDA AB-A SHS	-	-	71,60	655
NORDIC MINES AB	-	-	64,75	595
SANDVIK AB	103,50	2.854	-	-
SCANIA AB-B SHS	134,30	1.367	-	-
SKANSKA AB-B SHS	106,20	2.929	-	-
SKF AB-B SHARES	163,20	2.130	-	-
TRELLEBORG AB-B SHS	80,55	3.160	-	-
VOLVO AB-B SHS	88,80	2.715	-	-
AARHUSKARLSHAMN AB	276,00	1.902	199,50	750
Aktier i alt		75.305		16.722
Beholdning i alt		75.305		16.722

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
FORMUESIKRING AKK.
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012**

Papirnavn	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
Obligationer	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
DKK 100,00 (100,00 pr. 31-12-2011)				
2.00% INK St.lån 14 STAT	103,99	20.798	105,24	21.048
5.00% INK St.lån 13 STAT	104,47	30.714	109,18	32.099
Udtrukne obligationer		-		-
Obligationer i alt		51.512		53.147
Fundcertifikater	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
DKK 100,00 (100,00 pr. 31-12-2011)				
NYKREDI INV LANGE OBLIGA AKK	146,37	37.514	136,70	36.785
NYKREDIT INV ERHVERVS OBL AK	-	-	101,20	33.485
NYKREDIT INV EUROPÆISKE VIR	115,93	37.367	-	-
NYKREDIT INV KORTE OBLIG AKK	132,16	37.386	126,80	35.870
NYKREDIT INV LANGE OBLIG	106,02	19.991	103,80	16.933
Fundcertifikater i alt		132.258		123.073
Beholdning i alt		183.770		176.220

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NI TAKTISK ALLOKERING
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
Obligationer				
DKK 100,00 (100,00 pr. 31-12-2011)				
1.50% INK St.lån 23 180966	101,65	508	-	-
2.00% 10T AP 16 201646	104,37	3.131	-	-
2.00% 12E B ok nc 15 NK	104,05	49.320	-	-
2.00% 12H B ja nc 17 NK	104,2	1.042	-	-
2.00% 12H B ok nc 15 NK	104	32.500	-	-
2.00% 12H B ok nc 16 NK	104,68	53.701	-	-
2.00% Nordea INK 15 UNIK	103,42	41.730	-	-
2.00% NordeaINKokt 15 UNIK	103,78	12.973	-	-
2.50% INK St.lån 16 STAT	109,47	21.128	-	-
3.00% INK St.lån 21 STAT	116,59	106.913	-	-
4.00% 12E B ja nc 16 NK	110,22	4.409	-	-
4.00% INK St.lån 17 STAT	118,29	41.993	-	-
4.00% INK ST.LÅN 19 STAT	122,67	99.669	-	-
4.50% INK St.lån 39 STAT	153,53	8.444	-	-
Udtrukne obligationer		-		-
Obligationer i alt		477.461		

	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
Aktier				
AUD 587,52				
AGL ENERGY LTD	15,38	515	-	-
AMCOR LIMITED	8,07	1.055	-	-
AMP LTD	4,81	2.964	-	-
ASX LTD	31,21	495	-	-
AURIZON HOLDINGS LTD	3,74	499	-	-
AUST AND NZ BANKING GROUP	25,05	3.005	-	-
BHP BILLITON LTD	37,10	5.545	-	-
BRAMBLES LTD	7,51	524	-	-
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	62,18	4.636	-	-
CROWN LTD	10,67	639	-	-
CSL LTD	53,90	2.081	-	-
FORTESCUE METALS GROUP LTD	4,65	467	-	-
GOODMAN GROUP	4,33	1.607	-	-
ILUKA RESOURCES LTD	9,02	244	-	-
INCITEC PIVOT LTD	3,23	692	-	-
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	4,69	783	-	-
LEND LEASE GROUP	9,28	600	-	-
MACQUARIE GROUP LTD	35,49	713	-	-
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	25,00	2.491	-	-
NEWCREST MINING LTD	22,18	1.168	-	-
ORICA LTD	25,07	486	-	-
ORIGIN ENERGY LTD	11,62	1.113	-	-
QBE INSURANCE GROUP LTD	10,90	455	-	-
RIO TINTO LTD	66,01	1.745	-	-
SANTOS LTD	11,10	398	-	-
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	1,50	22	-	-
STOCKLAND	3,53	510	-	-
SUNCORP GROUP LTD	10,17	598	-	-
TELSTRA CORP LTD	4,37	639	-	-
TRANSURBAN GROUP	6,09	1.023	-	-
WESFARMERS LTD	36,85	2.374	-	-
WESTFIELD GROUP	10,56	608	-	-
WESTFIELD RETAIL TRUST	3,02	1.030	-	-
WESTPAC BANKING CORP	26,04	4.275	-	-
WOODSIDE PETROLEUM LTD	33,88	1.481	-	-
WOOLWORTHS LTD	29,33	2.166	-	-
WORLEYPARSONS LTD	23,36	585	-	-
CAD 568,35				
AGNICO-EAGLE MINES LTD	52,13	1.061	-	-
AGRIUM INC	99,14	620	-	-

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NI TAKTISK ALLOKERING
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
CAD 568,35				
ARC RESOURCES LTD	24,44	514	-	-
BANK OF MONTREAL	60,86	1.657	-	-
BANK OF NOVA SCOTIA	57,46	3.489	-	-
BARRICK GOLD CORP	34,82	1.172	-	-
BAYTEX ENERGY CORP	42,87	365	-	-
BCE INC	42,63	972	-	-
BOMBARDIER INC-B	3,76	653	-	-
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	36,44	1.626	-	-
CAMECO CORP	19,59	412	-	-
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	79,97	1.527	-	-
CANADIAN NATL RAILWAY CO	90,33	1.607	-	-
CANADIAN NATURAL RESOURCES	28,64	1.823	-	-
CANADIAN OIL SANDS LTD	20,17	401	-	-
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	100,90	688	-	-
CATAMARAN CORP	46,78	994	-	-
CENOVUS ENERGY INC	33,29	1.394	-	-
CGI GROUP INC - CLASS A	22,94	644	-	-
CRESCENT POINT ENERGY CORP	37,62	1.207	-	-
ELDORADO GOLD CORP	12,80	451	-	-
ENBRIDGE INC	43,02	858	-	-
ENCANA CORP	19,66	480	-	-
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	358,55	408	-	-
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	21,91	461	-	-
FORTIS INC	34,22	1.027	-	-
FRANCO-NEVADA CORP	56,78	1.039	-	-
GOLDCORP INC	36,57	1.328	-	-
GREAT-WEST LIFECO INC	24,35	1.088	-	-
HUSKY ENERGY INC	29,40	1.083	-	-
IAMGOLD CORP	11,39	790	-	-
IGM FINANCIAL INC	41,60	473	-	-
IMPERIAL OIL LTD	42,73	461	-	-
INTACT FINANCIAL CORP	64,77	552	-	-
KINROSS GOLD CORP	9,66	428	-	-
MAGNA INTERNATIONAL INC	49,68	593	-	-
MANULIFE FINANCIAL CORP	13,51	1.637	-	-
MEG ENERGY CORP	30,44	747	-	-
METRO INC	63,33	1.073	-	-
NATIONAL BANK OF CANADA	77,24	1.023	-	-
NEXEN INC	26,70	728	-	-
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	23,11	909	-	-
PEMBINA PIPELINE CORP	28,46	1.026	-	-
PENN WEST PETROLEUM LTD	10,80	246	-	-
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	40,48	2.243	-	-
POWER CORP OF CANADA	25,38	505	-	-
POWER FINANCIAL CORP	27,24	1.043	-	-
RESEARCH IN MOTION	11,80	573	-	-
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	27,56	634	-	-
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	45,16	590	-	-
ROYAL BANK OF CANADA	59,88	3.934	-	-
SAPUTO INC	50,31	1.221	-	-
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	22,84	571	-	-
SHOPPERS DRUG MART CORP	42,80	511	-	-
SILVER WHEATON CORP	35,86	510	-	-
SNC-LAVALIN GROUP INC	40,32	390	-	-
SUN LIFE FINANCIAL INC	26,37	629	-	-
SUNCOR ENERGY INC	32,71	2.441	-	-
TALISMAN ENERGY INC	11,25	460	-	-
TECK RESOURCES LTD-CLS B	36,15	1.568	-	-
TELUS CORPORATION -NON VOTE	64,68	625	-	-
THOMSON REUTERS CORP	28,78	507	-	-
TIM HORTONS INC	48,83	500	-	-
TORONTO-DOMINION BANK	83,75	3.134	-	-

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NI TAKTISK ALLOKERING
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn**

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
CAD 568,35				
TRANSCANADA CORP	47,02	1.587	-	-
VALEANT PHARMACEUTICALS INTE	59,34	573	-	-
YAMANA GOLD INC	17,11	506	-	-
CHF 618,21				
ABB LTD-REG	18,75	1.988	-	-
ADECCO SA-REG	48,04	1.063	-	-
ARYZTA AG	46,85	716	-	-
BALOISE HOLDING AG - REG	78,50	1.458	-	-
CIE FINANCIERE RICHEMON-BR A	71,40	1.595	-	-
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	22,26	1.562	-	-
GEBERIT AG-REG	201,40	560	-	-
GIVAUDAN-REG	963,00	595	-	-
HOLCIM LTD-REG	66,90	620	-	-
JULIUS BAER GROUP LTD	32,33	463	-	-
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	110,00	476	-	-
NESTLE SA-REG	59,60	10.510	-	-
NOVARTIS AG-REG	57,45	6.815	-	-
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	184,00	6.637	-	-
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	132,00	612	-	-
SGS SA-REG	2.026,00	626	-	-
SIKA AG-BR	2.110,00	1.174	-	-
SONOVA HOLDING AG-REG	101,40	1.072	-	-
SWATCH GROUP AG/THE-BR	461,20	570	-	-
SWATCH GROUP AG/THE-REG	78,75	1.178	-	-
SWISS RE AG	65,90	1.748	-	-
SWISSCOM AG-REG	393,80	609	-	-
SYNGENTA AG-REG	366,60	1.813	-	-
UBS AG-REG	14,27	3.917	-	-
ZURICH INSURANCE GROUP AG	243,40	1.857	-	-
DKK 100,00				
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	42.600,00	1.363	-	-
CARLSBERG AS-B	554,00	665	-	-
DANSKE BANK A/S	95,65	574	-	-
NORDEA BANK AB	54,15	1.558	-	-
NOVO NORDISK A/S-B	916,50	3.382	-	-
NOVOZYMES A/S-B SHARES	159,20	697	-	-
EUR 746,09				
ABERTIS INFRASTRUCTURAS SA	12,42	482	-	-
ACCIONA SA	56,21	193	-	-
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	19,04	204	-	-
ADIDAS AG	67,33	603	-	-
AEGON NV	4,80	634	-	-
AIR LIQUIDE SA	95,05	1.684	-	-
AKZO NOBEL	49,75	631	-	-
ALCATEL-LUCENT	1,00	114	-	-
ALLIANZ SE-REG	104,80	2.975	-	-
ALSTOM	30,14	528	-	-
AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	19,05	1.492	-	-
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	65,74	3.144	-	-
ARCELORMITTAL	12,94	1.492	-	-
ASML HOLDING NV	48,00	1.436	-	-
ASSICURAZIONI GENERALI	13,74	1.691	-	-
AXA SA	13,35	1.658	-	-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	6,96	2.001	-	-
BANCO DE SABADELL SA	1,98	197	-	-
BANCO POPOLARE SCARL	1,26	192	-	-
BANCO POPULAR ESPANOL	0,59	345	-	-
BANCO SANTANDER SA	6,10	4.081	-	-
BASF SE	71,15	4.467	-	-
BAYER AG-REG	71,89	4.310	-	-
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	72,93	1.850	-	-
BEIERSDORF AG	61,88	1.122	-	-

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NI TAKTISK ALLOKERING
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn**

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
EUR 746,09				
BELGACOM SA	22,21	497	-	-
BNP PARIBAS	42,59	2.742	-	-
CAP GEMINI	32,86	601	-	-
CARREFOUR SA	19,35	577	-	-
CASINO GUICHARD PERRACHON	72,10	1.054	-	-
CHRISTIAN DIOR	128,25	660	-	-
COMMERZBANK AG	1,43	380	-	-
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	32,22	1.637	-	-
CONTINENTAL AG	87,59	1.117	-	-
CREDIT AGRICOLE SA	6,08	1.093	-	-
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	41,32	2.518	-	-
DANONE	49,91	2.223	-	-
DASSAULT SYSTEMES SA	84,23	1.100	-	-
DE MASTER BLENDERS1753 NV	8,72	299	-	-
DELHAIZE GROUP	30,25	451	-	-
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	32,95	1.706	-	-
DEUTSCHE BOERSE AG	46,21	534	-	-
DEUTSCHE POST AG-REG	16,60	663	-	-
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	8,60	1.467	-	-
E.ON SE	14,09	1.804	-	-
EADS NV	29,50	695	-	-
EDENRED	23,30	1.114	-	-
ELAN CORP PLC	7,83	350	-	-
ELISA OYJ	16,73	1.030	-	-
ENEL SPA	3,14	1.608	-	-
ENI SPA	18,34	3.437	-	-
ERSTE GROUP BANK AG	24,03	1.380	-	-
ESSILOR INTERNATIONAL	76,02	681	-	-
FIAT INDUSTRIAL	8,26	524	-	-
FOMENTO DE CONSTRUC Y CONTRA	9,37	140	-	-
FORTUM OYJ	14,15	449	-	-
FRANCE TELECOM SA	8,34	1.183	-	-
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	52,31	1.385	-	-
FRESENIUS SE & CO KGAA	87,10	552	-	-
GDF SUEZ	15,58	1.030	-	-
GEA GROUP AG	24,47	1.074	-	-
GEMALTO	68,00	614	-	-
GRIFOLS SA	26,36	413	-	-
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	60,14	449	-	-
HEIDELBERGCEMENT AG	45,83	598	-	-
HEINEKEN NV	50,47	1.209	-	-
HENKEL AG & CO KGAA	51,93	1.046	-	-
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	62,20	650	-	-
IBERDROLA SA	4,20	1.667	-	-
INDITEX	105,50	2.031	-	-
INFINEON TECHNOLOGIES AG	6,13	185	-	-
ING GROEP NV-CVA	7,06	1.462	-	-
INTESA SANPAOLO	1,30	1.455	-	-
K+S AG-REG	35,00	483	-	-
KERRY GROUP PLC-A	40,06	389	-	-
KONE OYJ-B	55,80	1.112	-	-
KONINKLIJKE AHOLD NV	10,14	499	-	-
KONINKLIJKE DSM NV	45,79	581	-	-
KONINKLIJKE KPN NV	3,72	214	-	-
KONINKLIJKE PHILIPS ELECTRON	19,90	1.749	-	-
LAFARGE SA	48,23	1.195	-	-
LANXESS AG	66,27	1.048	-	-
LEGRAND SA	31,88	595	-	-
LINDE AG	132,00	1.586	-	-
L'OREAL	104,90	665	-	-
LUXOTTICA GROUP SPA	31,07	788	-	-
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	138,80	1.937	-	-

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NI TAKTISK ALLOKERING
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
EUR 746,09				
MERCK KGAA	99,83	633	-	-
MICHELIN (CGDE)	71,59	694	-	-
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	136,00	1.857	-	-
NOKIA OYJ	2,93	849	-	-
OMV AG	27,36	541	-	-
PERNOD-RICARD SA	87,44	1.631	-	-
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	61,70	644	-	-
PORTUGAL TELECOM SGPS SA-REG	3,75	649	-	-
PPR	140,85	578	-	-
PUBLICIS GROUPE	45,25	591	-	-
RED ELECTRICA CORPORACION SA	37,30	529	-	-
REED ELSEVIER NV	11,19	609	-	-
RENAULT SA	40,69	622	-	-
REPSOL SA	15,34	556	-	-
RWE AG	31,24	1.482	-	-
SAFRAN SA	32,60	1.223	-	-
SAIPEM SPA	29,30	465	-	-
SAMPO OYJ-A SHS	24,34	636	-	-
SANOFI	71,39	6.866	-	-
SAP AG	60,69	3.233	-	-
SCHNEIDER ELECTRIC SA	54,83	2.352	-	-
SES	21,71	599	-	-
SIEMENS AG-REG	82,20	4.089	-	-
SNAM SPA	3,51	519	-	-
SOCIETE GENERALE	28,34	1.480	-	-
SODEXO	63,72	1.060	-	-
SUEZ ENVIRONNEMENT CO	9,11	353	-	-
TECHNIP SA	86,84	616	-	-
TELECOM ITALIA SPA	0,68	446	-	-
TELEFONICA SA	10,19	2.978	-	-
TENARIS SA	15,58	523	-	-
TERNA SPA	3,02	1.076	-	-
THYSSENKRUPP AG	17,76	424	-	-
TOTAL SA	39,01	5.475	-	-
UCB SA	43,22	364	-	-
UNIBAIL-RODAMCO SE	181,95	611	-	-
UNICREDIT SPA	3,71	700	-	-
UNILEVER NV-CVA	28,84	4.204	-	-
UPM-KYMMENE OYJ	8,81	978	-	-
VALLOUREC	39,49	383	-	-
VINCI SA	35,96	1.543	-	-
VIVENDI	16,95	1.668	-	-
VOESTALPINE AG	27,66	1.591	-	-
VOLKSWAGEN AG-PREF	172,15	1.927	-	-
WARTSILA OYJ ABP	32,72	610	-	-
WOLTERS KLUWER	15,48	1.089	-	-
GBP 919,89				
AGGREKO PLC	1.740,00	432	-	-
ANGLO AMERICAN PLC	1.894,00	2.443	-	-
ANTOFAGASTA PLC	1.324,00	1.089	-	-
ARM HOLDINGS PLC	768,00	664	-	-
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	1.564,00	691	-	-
ASTRAZENECA PLC	2.909,50	3.386	-	-
AVIVA PLC	373,00	542	-	-
BARCLAYS PLC	262,40	2.422	-	-
BG GROUP PLC	1.012,50	2.421	-	-
BHP BILLITON PLC	2.129,50	3.025	-	-
BP PLC	424,80	7.209	-	-
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	3.121,00	5.418	-	-
BRITISH LAND CO PLC	562,00	357	-	-
BRITISH SKY BROADCASTING GRO	767,00	586	-	-
BT GROUP PLC	231,10	1.567	-	-

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NI TAKTISK ALLOKERING
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
GBP 919,89				
BUNZL PLC	1.009,00	678	-	-
BURBERRY GROUP PLC	1.226,00	1.189	-	-
CAPITA PLC	755,00	1.047	-	-
CENTRICA PLC	333,60	1.618	-	-
COBHAM PLC	220,80	743	-	-
COMPASS GROUP PLC	725,00	1.666	-	-
CRH PLC	1.248,00	459	-	-
DIAGEO PLC	1.787,00	3.607	-	-
EXPERIAN PLC	980,00	577	-	-
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.335,00	6.135	-	-
GLENCORE INTERNATIONAL PLC	351,30	2.218	-	-
HAMMERSON PLC	488,30	651	-	-
HSBC HOLDINGS PLC	646,90	9.007	-	-
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	2.373,00	1.748	-	-
INTERTEK GROUP PLC	3.099,00	1.689	-	-
JOHNSON MATTHEY PLC	2.376,00	584	-	-
KINGFISHER PLC	284,10	567	-	-
LAND SECURITIES GROUP PLC	813,50	1.055	-	-
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	145,60	640	-	-
LLOYDS BANKING GROUP PLC	47,92	2.052	-	-
MARKS & SPENCER GROUP PLC	382,30	598	-	-
NATIONAL GRID PLC	703,00	2.062	-	-
NEXT PLC	3.709,00	1.136	-	-
OLD MUTUAL PLC	178,20	557	-	-
PEARSON PLC	1.188,00	1.135	-	-
PETROFAC LTD	1.623,00	666	-	-
PRUDENTIAL PLC	865,50	1.685	-	-
RANDGOLD RESOURCES LTD	5.950,00	438	-	-
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3.879,00	1.691	-	-
REED ELSEVIER PLC	642,00	614	-	-
REXAM PLC	436,00	1.033	-	-
RIO TINTO PLC	3.511,50	4.320	-	-
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	873,50	1.651	-	-
ROLLS-ROYCE HOLDINGS-PRF C	0,1	14	-	-
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	324,50	2.670	-	-
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	2.122,00	7.753	-	-
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.175,00	3.635	-	-
RSA INSURANCE GROUP PLC	125,70	673	-	-
SABMILLER PLC	2.825,00	2.241	-	-
SAGE GROUP PLC/THE	294,30	495	-	-
SAINSBURY (J) PLC	345,1	613	-	-
SHIRE PLC	1.887,00	1.456	-	-
SMITH & NEPHEW PLC	679,50	768	-	-
SMITHS GROUP PLC	1.191,00	768	-	-
SSE PLC	1.418,00	1.638	-	-
STANDARD CHARTERED PLC	1.573,50	2.545	-	-
STANDARD LIFE PLC	332,10	1.208	-	-
TESCO PLC	336,00	3.452	-	-
TULLOW OIL PLC	1.261,00	1.391	-	-
UNILEVER PLC	2.366,00	2.185	-	-
UNITED UTILITIES GROUP PLC	673,50	1.006	-	-
VODAFONE GROUP PLC	154,45	6.202	-	-
WEIR GROUP PLC/THE	1.879,00	1.103	-	-
WHITBREAD PLC	2.447,00	1.094	-	-
WM MORRISON SUPERMARKETS	263,00	344	-	-
WOLSELEY PLC	2.900,00	663	-	-
WPP PLC	888,00	613	-	-
XSTRATA PLC	1.059,00	1.855	-	-
HKD 73,01				
AIA GROUP LTD	30,25	2.469	-	-
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	24,10	581	-	-
CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	119,00	1.564	-	-
CLP HOLDINGS LTD	64,85	521	-	-

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NI TAKTISK ALLOKERING
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
HKD 73,01				
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	30,35	399	-	-
HANG LUNG GROUP LTD	44,05	868	-	-
HANG LUNG PROPERTIES LTD	30,80	720	-	-
HANG SENG BANK LTD	118,70	607	-	-
HONG KONG & CHINA GAS	21,15	628	-	-
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	131,90	1.695	-	-
HUTCHISON WHAMPOA LTD	80,90	1.595	-	-
LI & FUNG LTD	13,68	400	-	-
LINK REIT	38,70	848	-	-
MGM CHINA HOLDINGS LTD	14,02	246	-	-
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	66,20	1.233	-	-
SANDS CHINA LTD	33,95	674	-	-
SJM HOLDINGS LTD	18,00	381	-	-
SUN HUNG KAI PROPERTIES	116,20	1.527	-	-
SWIRE PACIFIC LTD-A	95,85	1.050	-	-
WHARF HOLDINGS LTD	60,60	708	-	-
JPY 6,54				
AISIN SEIKI CO LTD	2.664,00	523	-	-
AJINOMOTO CO INC	1.143,00	524	-	-
ASAHI GLASS CO LTD	626,00	410	-	-
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	1.837,00	1.178	-	-
ASAHI KASEI CORP	507,00	465	-	-
ASTELLAS PHARMA INC	3.875,00	1.370	-	-
BANK OF YOKOHAMA LTD/THE	400,00	497	-	-
BRIDGESTONE CORP	2.224,00	582	-	-
CANON INC	3.340,00	2.842	-	-
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	7.000,00	1.374	-	-
CHIBA BANK LTD/THE	504,00	462	-	-
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	1.150,00	1.957	-	-
DAI-ICHI LIFE INSURANCE	119.900,00	628	-	-
DAIICHI SANKYO CO LTD	1.322,00	433	-	-
DAIKIN INDUSTRIES LTD	2.942,00	616	-	-
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	8.150,00	533	-	-
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	1.479,00	678	-	-
DAIWA SECURITIES GROUP INC	475,00	839	-	-
DENA CO LTD	2.842,00	632	-	-
DENSO CORP	2.973,00	584	-	-
EAST JAPAN RAILWAY CO	5.580,00	1.680	-	-
EISAI CO LTD	3.600,00	471	-	-
FAMILYMART CO LTD	3.555,00	768	-	-
FANUC CORP	15.920,00	2.084	-	-
FAST RETAILING CO LTD	21.840,00	715	-	-
FUJIFILM HOLDINGS CORP	1.723,00	338	-	-
FUJITSU LTD	360,00	377	-	-
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	446,00	1.284	-	-
HITACHI LTD	504,00	1.781	-	-
HONDA MOTOR CO LTD	3.145,00	3.335	-	-
HOYA CORP	1.691,00	443	-	-
INPEX CORP	457.500,00	1.078	-	-
ISUZU MOTORS LTD	511,00	635	-	-
ITOCHU CORP	907,00	475	-	-
ITOCHU TECHNO-SOLUTIONS CORP	3.555,00	558	-	-
JAPAN TOBACCO INC	2.440,00	735	-	-
JFE HOLDINGS INC	1.602,00	514	-	-
JGC CORP	2.676,00	876	-	-
JX HOLDINGS INC	483,00	474	-	-
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	907,00	632	-	-
KAO CORP	2.249,00	442	-	-
KAWASAKI KISEN KAISHA LTD	131,00	712	-	-
KDDI CORP	6.090,00	2.075	-	-
KEIKYU CORP	766,00	501	-	-
KEIO CORP	643,00	505	-	-

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NI TAKTISK ALLOKERING
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn**

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
JPY 6,54				
KEYENCE CORP	23.870,00	1.250	-	-
KINTETSU CORP	354,00	533	-	-
KIRIN HOLDINGS CO LTD	1.012,00	464	-	-
KOMATSU LTD	2.184,00	1.801	-	-
KONAMI CORP	1.932,00	620	-	-
KUBOTA CORP	986,00	645	-	-
KURARAY CO LTD	1.125,00	442	-	-
KYOCERA CORP	7.770,00	509	-	-
LIXIL GROUP CORP	1.917,00	502	-	-
MARUBENI CORP	614,00	522	-	-
MCDONALD'S HOLDINGS CO JAPAN	2.285,00	165	-	-
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	435,00	427	-	-
MITSUBISHI CORP	1.647,00	1.833	-	-
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	731,00	1.435	-	-
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	2.049,00	2.414	-	-
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	415,00	516	-	-
MITSUBISHI MOTORS CORP	89,00	1.130	-	-
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	461,00	3.711	-	-
MITSUI & CO LTD	1.283,00	1.915	-	-
MITSUI FUDOSAN CO LTD	2.090,00	684	-	-
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	159,00	2.470	-	-
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	1.705,00	446	-	-
MURATA MANUFACTURING CO LTD	5.050,00	661	-	-
NEC CORP	181,00	1.362	-	-
NIDEC CORP	5.020,00	821	-	-
NIKON CORP	2.526,00	661	-	-
NINTENDO CO LTD	9.170,00	600	-	-
NIPPON BUILDING FUND INC	893.000,00	584	-	-
NIPPON PAPER GROUP INC	1.193,00	461	-	-
NIPPON STEEL & SUMITOMO META	210,00	1.599	-	-
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	3.630,00	475	-	-
NISSAN MOTOR CO LTD	811,00	1.470	-	-
NITTO DENKO CORP	4.220,00	552	-	-
NKSJ HOLDINGS INC	1.835,00	1.249	-	-
NOMURA HOLDINGS INC	503,00	823	-	-
NTT DOCOMO INC	124.000,00	730	-	-
OMRON CORP	2.056,00	538	-	-
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	4.410,00	1.126	-	-
ORIX CORP	9.690,00	634	-	-
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	2.434,00	924	-	-
PANASONIC CORP	522,00	1.189	-	-
RAKUTEN INC	674,00	336	-	-
RESONA HOLDINGS INC	392,00	513	-	-
SECOM CO LTD	4.335,00	1.419	-	-
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	2.437,00	479	-	-
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	5.230,00	1.712	-	-
SHIZUOKA BANK LTD/THE	841,00	495	-	-
SMC CORP	15.560,00	1.018	-	-
SOFTBANK CORP	3.140,00	1.634	-	-
SOJITZ CORP	127,00	648	-	-
SONY CORP	958,00	575	-	-
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	269,00	370	-	-
SUMITOMO CORP	1.100,00	432	-	-
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	988,00	517	-	-
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	1.208,00	1.107	-	-
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	3.115,00	2.915	-	-
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	301,00	552	-	-
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMNT	2.847,00	932	-	-
SUZUKI MOTOR CORP	2.242,00	1.394	-	-
TAIHEIYO CEMENT CORP	236,00	788	-	-
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	3.855,00	1.842	-	-
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	2.383,00	608	-	-

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NI TAKTISK ALLOKERING
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn**

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
JPY 6,54				
TOKYO ELECTRON LTD	3.935,00	515	-	-
TOKYO GAS CO LTD	395,00	1.034	-	-
TORAY INDUSTRIES INC	527,00	414	-	-
TOSHIBA CORP	337,00	441	-	-
TOYOTA INDUSTRIES CORP	2.731,00	536	-	-
TOYOTA MOTOR CORP	4.005,00	7.366	-	-
TSUMURA & CO	2.610,00	1.537	-	-
UNICHARM CORP	4.495,00	588	-	-
YAMADA DENKI CO LTD	3.325,00	218	-	-
YAMAHA MOTOR CO LTD	949,00	373	-	-
NOK 101,69				
DNB ASA	70,40	601	-	-
ORKLA ASA	48,50	1.167	-	-
SEADRILL LTD	203,30	912	-	-
STATOIL ASA	139,00	975	-	-
SUBSEA 7 SA	132,1	999	-	-
TELENOR ASA	112,20	639	-	-
NZD 466,88				
FLETCHER BUILDING LTD	8,39	2.233	-	-
SEK 86,99				
ALFA LAVAL AB	135,30	1.145	-	-
ASSA ABLOY AB-B	242,90	697	-	-
ATLAS COPCO AB-A SHS	178,30	1.169	-	-
ATLAS COPCO AB-B SHS	158,20	564	-	-
ERICSSON LM-B SHS	65,10	1.646	-	-
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	224,50	1.555	-	-
INVESTOR AB-B SHS	170,00	636	-	-
SANDVIK AB	103,50	549	-	-
SCANIA AB-B SHS	134,30	1.389	-	-
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	55,25	1.052	-	-
SKANSKA AB-B SHS	106,20	471	-	-
SVENSKA CELLULOSA AB-B SHS	141,00	650	-	-
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	232,40	1.124	-	-
SWEDBANK AB - A SHARES	127,00	674	-	-
SWEDISH MATCH AB	218,20	477	-	-
TELE2 AB-B SHS	117,10	402	-	-
TELIASONERA AB	44,06	510	-	-
VOLVO AB-B SHS	88,80	525	-	-
SGD 463,29				
CAPITALAND LTD	3,70	737	-	-
CITY DEVELOPMENTS LTD	12,87	1.133	-	-
DBS GROUP HOLDINGS LTD	14,84	1.581	-	-
FRASER AND NEAVE LTD	9,70	764	-	-
GENTING SINGAPORE PLC	1,39	436	-	-
KEPPEL CORP LTD	11,00	510	-	-
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	9,73	1.623	-	-
SEMBICORP INDUSTRIES LTD	5,25	949	-	-
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	4,03	1.008	-	-
SINGAPORE TELECOM LTD	3,30	902	-	-
UNITED OVERSEAS BANK LTD	19,81	551	-	-
USD 565,91				
3M CO	92,85	3.339	-	-
ABBOTT LABORATORIES	65,50	5.097	-	-
ACCENTURE PLC-CL A	66,50	2.008	-	-
ACE LTD	79,80	1.630	-	-
ADOBE SYSTEMS INC	37,68	597	-	-
ADT CORP/THE	46,49	505	-	-
AES CORP	10,70	406	-	-
AETNA INC	46,31	1.262	-	-
AFLAC INC	53,12	1.061	-	-
AGILENT TECHNOLOGIES INC	40,94	463	-	-

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NI TAKTISK ALLOKERING
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn**

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
USD 565,91				
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	84,02	1.483	-	-
ALCOA INC	8,68	408	-	-
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	93,74	976	-	-
ALLEGHANY CORP	335,42	152	-	-
ALLERGAN INC	91,73	1.557	-	-
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	144,76	1.032	-	-
ALLSTATE CORP	40,17	682	-	-
ALTERA CORP	34,39	428	-	-
ALTRIA GROUP INC	31,44	3.062	-	-
AMAZON.COM INC	250,87	4.801	-	-
AMEREN CORPORATION	30,72	469	-	-
AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	28,90	594	-	-
AMERICAN ELECTRIC POWER	42,68	1.488	-	-
AMERICAN EXPRESS CO	57,48	3.435	-	-
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	35,30	1.714	-	-
AMERICAN TOWER CORP	77,27	1.684	-	-
AMERIPRISE FINANCIAL INC	62,63	567	-	-
AMERISOURCEBERGEN CORP	43,18	538	-	-
AMGEN INC	86,20	3.415	-	-
AMPHENOL CORP-CL A	64,70	1.047	-	-
ANADARKO PETROLEUM CORP	74,31	2.250	-	-
ANALOG DEVICES INC	42,06	524	-	-
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	14,04	2.249	-	-
AON PLC	55,61	566	-	-
APACHE CORP	78,50	1.613	-	-
APPLE INC	532,17	25.695	-	-
APPLIED MATERIALS INC	11,44	550	-	-
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	27,39	1.459	-	-
AT&T INC	33,71	9.840	-	-
AUTODESK INC	35,35	480	-	-
AUTOLIV INC	67,39	1.075	-	-
AUTOMATIC DATA PROCESSING	56,93	1.476	-	-
AUTOZONE INC	354,43	401	-	-
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	31,49	905	-	-
AVALONBAY COMMUNITIES INC	135,59	537	-	-
AVON PRODUCTS INC	14,36	382	-	-
BAKER HUGHES INC	40,85	1.258	-	-
BALL CORP	44,75	1.036	-	-
BANK OF AMERICA CORP	11,61	6.366	-	-
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	25,70	1.716	-	-
BAXTER INTERNATIONAL INC	66,66	2.075	-	-
BB&T CORP	29,11	1.384	-	-
BEAM INC	61,09	588	-	-
BECTON DICKINSON AND CO	78,19	487	-	-
BED BATH & BEYOND INC	55,91	696	-	-
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	89,70	3.838	-	-
BEST BUY CO INC	11,85	228	-	-
BIOGEN IDEC INC	146,37	1.632	-	-
BLACKROCK INC	206,71	1.731	-	-
BOEING CO/THE	75,36	2.631	-	-
BORGWARNER INC	71,62	446	-	-
BOSTON PROPERTIES INC	105,81	479	-	-
BOSTON SCIENTIFIC CORP	5,73	460	-	-
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	32,59	2.966	-	-
BROADCOM CORP-CL A	33,21	451	-	-
BUNGE LTD	72,69	617	-	-
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	63,22	465	-	-
CA INC	21,98	435	-	-
CABOT OIL & GAS CORP	49,74	1.098	-	-
CAMERON INTERNATIONAL CORP	56,46	511	-	-
CAMPBELL SOUP CO	34,89	1.015	-	-
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	57,93	1.613	-	-

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NI TAKTISK ALLOKERING
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
USD 565,91				
CARDINAL HEALTH INC	41,18	592	-	-
CAREFUSION CORP	28,58	1.032	-	-
CARMAX INC	37,54	1.137	-	-
CARNIVAL CORP	36,77	583	-	-
CATERPILLAR INC	89,61	3.223	-	-
CBRE GROUP INC - A	19,90	1.025	-	-
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	38,05	1.686	-	-
CELANESE CORP-SERIES A	44,53	454	-	-
CELGENE CORP	78,47	1.892	-	-
CENTERPOINT ENERGY INC	19,25	921	-	-
CENTURYLINK INC	39,12	1.428	-	-
CERNER CORP	77,51	614	-	-
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	203,16	575	-	-
CHESAPEAKE ENERGY CORP	16,62	348	-	-
CHEVRON CORP	108,14	10.569	-	-
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	297,46	928	-	-
CHUBB CORP	75,32	1.500	-	-
CHURCH & DWIGHT CO INC	53,57	1.000	-	-
CIGNA CORP	53,46	575	-	-
CINTAS CORP	40,90	977	-	-
CISCO SYSTEMS INC	19,65	5.588	-	-
CIT GROUP INC	38,64	503	-	-
CITIGROUP INC	39,56	5.853	-	-
CITRIX SYSTEMS INC	65,62	483	-	-
CLIFFS NATURAL RESOURCES INC	38,57	240	-	-
CME GROUP INC	50,67	573	-	-
COACH INC	55,51	1.319	-	-
COCA-COLA CO/THE	36,25	7.793	-	-
COCA-COLA ENTERPRISES	31,73	575	-	-
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	73,88	1.568	-	-
COLGATE-PALMOLIVE CO	104,54	2.331	-	-
COMCAST CORP-CLASS A	37,36	1.987	-	-
COMCAST CORP-SPECIAL CL A	35,92	4.391	-	-
COMERICA INC	30,34	925	-	-
CONAGRA FOODS INC	29,50	534	-	-
CONCHO RESOURCES INC	80,56	365	-	-
CONOCOPHILLIPS	57,99	3.515	-	-
CONSOL ENERGY INC	32,10	436	-	-
CONSOLIDATED EDISON INC	55,54	471	-	-
CORNING INC	12,62	1.468	-	-
COSTCO WHOLESALE CORP	98,73	2.190	-	-
COVIDIEN PLC	57,74	1.598	-	-
CR BARD INC	97,74	498	-	-
CROWN CASTLE INTL CORP	72,16	1.062	-	-
CROWN HOLDINGS INC	36,81	615	-	-
CSX CORP	19,73	1.300	-	-
CUMMINS INC	108,35	1.582	-	-
CVS CAREMARK CORP	48,35	3.393	-	-
DANAHER CORP	55,90	1.525	-	-
DAVITA HEALTHCARE PARTNERS I	110,53	1.120	-	-
DEERE & CO	86,42	1.721	-	-
DELL INC	10,14	1.370	-	-
DENBURY RESOURCES INC	16,20	422	-	-
DENTSPLY INTERNATIONAL INC	39,61	1.063	-	-
DEVON ENERGY CORPORATION	52,04	901	-	-
DIRECTV	50,16	1.502	-	-
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	38,55	698	-	-
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	63,48	828	-	-
DOLLAR GENERAL CORP	44,09	876	-	-
DOLLAR TREE INC	40,56	459	-	-
DOMINION RESOURCES INC/VA	51,80	1.533	-	-
DOVER CORP	65,71	521	-	-

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NI TAKTISK ALLOKERING
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
USD 565,91				
DOW CHEMICAL CO/THE	32,33	1.970	-	-
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	44,18	575	-	-
DTE ENERGY COMPANY	60,05	544	-	-
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	44,98	1.832	-	-
DUKE ENERGY CORP	63,80	2.105	-	-
EASTMAN CHEMICAL CO	68,05	1.178	-	-
EATON CORP PLC	54,18	1.500	-	-
EBAY INC	51,00	2.933	-	-
ECOLAB INC	71,90	1.689	-	-
EDISON INTERNATIONAL	45,19	537	-	-
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	90,17	561	-	-
ELI LILLY & CO	49,32	2.423	-	-
EMC CORP/MA	25,30	2.855	-	-
EMERSON ELECTRIC CO	52,96	1.499	-	-
ENSCO PLC-CL A	59,28	896	-	-
ENTERGY CORP	63,75	433	-	-
EOG RESOURCES INC	120,79	1.606	-	-
EQT CORP	58,98	1.031	-	-
EQUIFAX INC	54,12	1.167	-	-
EQUINIX INC	206,20	688	-	-
EQUITY RESIDENTIAL	56,67	1.110	-	-
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	59,86	703	-	-
EXELON CORP	29,74	1.323	-	-
EXPEDITORS INTL WASH INC	39,55	448	-	-
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	54,00	2.399	-	-
EXXON MOBIL CORP	86,55	20.819	-	-
F5 NETWORKS INC	97,15	385	-	-
FACEBOOK INC-A	26,62	1.296	-	-
FAMILY DOLLAR STORES	63,41	538	-	-
FASTENAL CO	46,65	502	-	-
FEDEX CORP	91,72	1.490	-	-
FIFTH THIRD BANCORP	15,20	559	-	-
FIRSTENERGY CORP	41,76	1.460	-	-
FISERV INC	79,03	626	-	-
FLOWERVE CORP	146,80	1.122	-	-
FLUOR CORP	58,74	499	-	-
FMC CORP	58,52	1.007	-	-
FMC TECHNOLOGIES INC	42,83	388	-	-
FORD MOTOR CO	12,95	3.039	-	-
FOREST LABORATORIES INC	35,32	540	-	-
FRANKLIN RESOURCES INC	125,70	569	-	-
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	4,28	719	-	-
GAP INC/THE	31,04	527	-	-
GENERAL DYNAMICS CORP	69,27	998	-	-
GENERAL ELECTRIC CO	20,99	11.589	-	-
GENERAL GROWTH PROPERTIES	19,85	1.001	-	-
GENERAL MILLS INC	40,42	1.514	-	-
GENERAL MOTORS CO	28,83	1.286	-	-
GENUINE PARTS CO	63,58	504	-	-
GILEAD SCIENCES INC	73,45	2.875	-	-
GOLDMAN SACHS GROUP INC	127,56	3.256	-	-
GOOGLE INC-CL A	707,38	9.712	-	-
HALLIBURTON CO	34,69	1.592	-	-
HARLEY-DAVIDSON INC	48,83	553	-	-
HARRIS CORP	48,96	997	-	-
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	22,44	610	-	-
HCP INC	45,16	537	-	-
HEALTH CARE REIT INC	61,29	520	-	-
HELMERICH & PAYNE	56,01	1.132	-	-
HENRY SCHEIN INC	80,42	546	-	-
HERSHEY CO/THE	72,22	572	-	-
HESS CORP	52,96	1.412	-	-

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NI TAKTISK ALLOKERING
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
USD 565,91				
HEWLETT-PACKARD CO	14,25	1.527	-	-
HILLSHIRE BRANDS CO	28,14	147	-	-
HJ HEINZ CO	57,68	1.425	-	-
HOLLYFRONTIER CORP	46,55	400	-	-
HOME DEPOT INC	61,85	4.995	-	-
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	63,47	2.162	-	-
HOSPIRA INC	31,24	903	-	-
HOST HOTELS & RESORTS INC	15,67	470	-	-
HUMANA INC	68,63	388	-	-
HUTCHISON PORT HOLDINGS TR-U	0,79	536	-	-
ILLINOIS TOOL WORKS	60,81	1.586	-	-
INGERSOLL-RAND PLC	47,96	679	-	-
INTEL CORP	20,62	5.269	-	-
INTERCONTINENTALEXCHANGE INC	123,81	911	-	-
INTERNATIONAL PAPER CO	39,84	1.584	-	-
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	11,02	947	-	-
INTL BUSINESS MACHINES CORP	191,55	10.639	-	-
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	66,54	1.103	-	-
INTUIT INC	59,48	505	-	-
INTUITIVE SURGICAL INC	490,37	1.124	-	-
INVESCO LTD	26,09	576	-	-
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	42,57	667	-	-
JM SMUCKER CO/THE	86,24	1.000	-	-
JOHNSON & JOHNSON	70,10	10.093	-	-
JOHNSON CONTROLS INC	30,67	1.543	-	-
JOY GLOBAL INC	63,78	325	-	-
JPMORGAN CHASE & CO	43,97	8.633	-	-
JUNIPER NETWORKS INC	19,67	434	-	-
KANSAS CITY SOUTHERN	83,48	1.035	-	-
KELLOGG CO	55,85	537	-	-
KEYCORP	8,42	505	-	-
KIMBERLY-CLARK CORP	84,43	1.596	-	-
KIMCO REALTY CORP	19,32	936	-	-
KINDER MORGAN INC	35,33	992	-	-
KINDER MORGAN MANAGEMENT LLC	75,46	492	-	-
KLA-TENCOR CORPORATION	47,76	459	-	-
KOHL'S CORP	42,98	438	-	-
KRAFT FOODS GROUP INC	45,47	1.158	-	-
KROGER CO	26,02	515	-	-
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	86,62	490	-	-
LAM RESEARCH CORP	36,13	1.075	-	-
LAS VEGAS SANDS CORP	46,16	1.497	-	-
LIBERTY GLOBAL INC-SERIES C	58,75	665	-	-
LIBERTY INTERACTIVE CORP-A	19,68	501	-	-
LIBERTY MEDIA CORP - LIBER-A	116,01	1.123	-	-
LIBERTY VENTURES - SER A	67,76	86	-	-
LIFE TECHNOLOGIES CORP	49,03	499	-	-
LIMITED BRANDS INC	47,06	559	-	-
LINCOLN NATIONAL CORP	25,90	1.030	-	-
LINEAR TECHNOLOGY CORP	34,30	1.035	-	-
LOEWS CORP	40,75	530	-	-
LORILLARD INC	116,67	1.126	-	-
LOWE'S COS INC	35,52	2.340	-	-
LULULEMON ATHLETICA INC	76,23	997	-	-
LYONDELLBASELL INDU-CL A	57,09	711	-	-
M & T BANK CORP	98,47	613	-	-
MACERICH CO/THE	58,30	963	-	-
MACY'S INC	39,02	601	-	-
MARATHON OIL CORP	30,66	1.504	-	-
MARATHON PETROLEUM CORP	63,00	820	-	-
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	37,27	527	-	-
MARSH & MCLENNAN COS	34,47	1.549	-	-

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NI TAKTISK ALLOKERING
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
USD 565,91				
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	7,26	222	-	-
MASTERCARD INC-CLASS A	491,28	2.530	-	-
MATTEL INC	36,62	662	-	-
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	29,40	639	-	-
MCDONALD'S CORP	88,21	4.752	-	-
MCGRAW-HILL COMPANIES INC	54,67	557	-	-
MCKESSON CORP	96,96	1.717	-	-
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	65,89	447	-	-
MEDTRONIC INC	41,02	2.129	-	-
MERCK & CO. INC.	40,94	6.557	-	-
METLIFE INC	32,94	1.795	-	-
MICRON TECHNOLOGY INC	6,34	966	-	-
MICROSOFT CORP	26,71	10.745	-	-
MOLSON COORS BREWING CO -B	42,79	940	-	-
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	25,45	1.944	-	-
MONSANTO CO	94,65	2.734	-	-
MONSTER BEVERAGE CORP	52,84	478	-	-
MOODY'S CORP	50,32	655	-	-
MORGAN STANLEY	19,12	1.597	-	-
MOSAIC CO/THE	56,63	513	-	-
MOTOROLA SOLUTIONS INC	55,68	599	-	-
MURPHY OIL CORP	59,55	472	-	-
MYLAN INC	27,45	637	-	-
NATIONAL OILWELL VARCO INC	68,35	1.474	-	-
NETAPP INC	33,55	437	-	-
NEWELL RUBBERMAID INC	22,27	1.181	-	-
NEWMONT MINING CORP	46,44	1.267	-	-
NEWS CORP-B	26,24	668	-	-
NEWS CORP-CL A	25,51	1.719	-	-
NEXTERA ENERGY INC	69,19	1.605	-	-
NIKE INC -CL B	51,60	1.572	-	-
NOBLE CORP	34,82	493	-	-
NOBLE ENERGY INC	101,74	518	-	-
NORDSTROM INC	53,50	1.087	-	-
NORFOLK SOUTHERN CORP	61,84	1.256	-	-
NORTHEAST UTILITIES	39,08	754	-	-
NORTHERN TRUST CORP	50,16	596	-	-
NORTHROP GRUMMAN CORP	67,58	1.033	-	-
NUCOR CORP	43,16	1.077	-	-
NVIDIA CORP	12,26	409	-	-
NYSE EURONEXT	31,54	1.212	-	-
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	76,61	4.422	-	-
OMNICOM GROUP	49,96	537	-	-
ONEOK INC	42,75	484	-	-
ORACLE CORP	33,32	7.133	-	-
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	89,42	557	-	-
P G & E CORP	40,18	478	-	-
PACCAR INC	45,21	486	-	-
PARKER HANNIFIN CORP	85,06	529	-	-
PAYCHEX INC	31,10	475	-	-
PEABODY ENERGY CORP	26,61	346	-	-
PENTAIR LTD-REGISTERED	49,15	120	-	-
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	12,09	379	-	-
PEPSICO INC	68,43	5.305	-	-
PERRIGO CO	104,03	530	-	-
PETSMART INC	68,34	982	-	-
PFIZER INC	25,08	9.944	-	-
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	83,64	7.734	-	-
PHILLIPS 66	53,1	2.001	-	-
PINNACLE WEST CAPITAL	50,98	958	-	-
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	106,59	983	-	-
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	58,31	1.488	-	-

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NI TAKTISK ALLOKERING
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
USD 565,91				
PPG INDUSTRIES INC	135,35	766	-	-
PPL CORPORATION	28,63	502	-	-
PRAXAIR INC	109,45	1.530	-	-
PRECISION CASTPARTS CORP	189,42	2.155	-	-
PRICELINE.COM INC	620,39	1.685	-	-
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	28,52	516	-	-
PROCTER & GAMBLE CO/THE	67,89	9.669	-	-
PROGRESSIVE CORP	21,10	502	-	-
PROLOGIS INC	36,49	558	-	-
PROTHENA CORP PLC	7,33	6	-	-
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	53,33	1.382	-	-
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	30,60	1.453	-	-
PUBLIC STORAGE	144,96	1.788	-	-
QEP RESOURCES INC	30,27	937	-	-
QUALCOMM INC	61,86	5.355	-	-
QUEST DIAGNOSTICS INC	58,27	462	-	-
RALPH LAUREN CORP	149,92	509	-	-
RANGE RESOURCES CORP	62,83	533	-	-
RAYTHEON COMPANY	57,56	956	-	-
RED HAT INC	52,96	539	-	-
REGENERON PHARMACEUTICALS	171,07	1.171	-	-
REGIONS FINANCIAL CORP	7,13	683	-	-
REPUBLIC SERVICES INC	29,33	515	-	-
REYNOLDS AMERICAN INC	41,43	516	-	-
ROCKWELL AUTOMATION INC	83,99	523	-	-
ROCKWELL COLLINS INC	58,17	1.603	-	-
ROPER INDUSTRIES INC	111,48	568	-	-
ROSS STORES INC	54,09	520	-	-
SAFEWAY INC	18,09	389	-	-
SALESFORCE.COM INC	168,10	1.750	-	-
SANDISK CORP	43,50	418	-	-
SBA COMMUNICATIONS CORP-CL A	70,98	864	-	-
SCHLUMBERGER LTD	69,30	4.899	-	-
SCHWAB (CHARLES) CORP	14,36	585	-	-
SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	57,92	603	-	-
SEAGATE TECHNOLOGY	30,42	1.184	-	-
SEMPRA ENERGY	70,94	1.487	-	-
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	153,82	783	-	-
SIMON PROPERTY GROUP INC	158,09	3.257	-	-
SIRIUS XM RADIO INC	2,89	685	-	-
SL GREEN REALTY CORP	76,65	924	-	-
SLM CORP	17,13	424	-	-
SOUTHERN CO/THE	42,81	1.749	-	-
SOUTHWEST AIRLINES CO	10,24	637	-	-
SOUTHWESTERN ENERGY CO	33,41	510	-	-
SPECTRA ENERGY CORP	27,38	1.393	-	-
SPRINT NEXTEL CORP	5,67	1.235	-	-
ST JUDE MEDICAL INC	36,14	450	-	-
STANLEY BLACK & DECKER INC	73,97	502	-	-
STAPLES INC	11,40	348	-	-
STARBUCKS CORP	53,63	2.109	-	-
STARWOOD HOTELS & RESORTS	57,36	519	-	-
STATE STREET CORP	47,01	3.246	-	-
STRYKER CORP	54,82	496	-	-
SUNTRUST BANKS INC	28,35	642	-	-
SYMANTEC CORP	18,82	1.158	-	-
SYSCO CORP	31,66	1.562	-	-
T ROWE PRICE GROUP INC	65,12	516	-	-
TARGET CORP	59,17	2.193	-	-
TE CONNECTIVITY LTD	37,12	525	-	-
TERADATA CORP	61,89	560	-	-
TEXAS INSTRUMENTS INC	30,89	2.038	-	-

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NI TAKTISK ALLOKERING
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012
Papirnavn**

Aktier	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
USD 565,91				
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	63,78	1.649	-	-
TIME WARNER CABLE	97,19	1.771	-	-
TIME WARNER INC	47,83	2.203	-	-
TJX COMPANIES INC	42,45	1.545	-	-
TRANSOCEAN LTD	44,66	986	-	-
TRAVELERS COS INC/THE	71,82	1.666	-	-
TRIMBLE NAVIGATION LTD	59,78	1.160	-	-
TYCO INTERNATIONAL LTD	29,25	298	-	-
UNION PACIFIC CORP	125,72	2.426	-	-
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	73,73	3.505	-	-
UNITED TECHNOLOGIES CORP	82,01	3.852	-	-
UNITEDHEALTH GROUP INC	54,24	2.812	-	-
UNUM GROUP	20,82	1.031	-	-
US BANCORP	31,94	3.297	-	-
VALERO ENERGY CORP	34,12	676	-	-
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	70,24	517	-	-
VENTAS INC	64,72	549	-	-
VERISIGN INC	38,82	626	-	-
VERISK ANALYTICS INC-CLASS A	50,97	1.070	-	-
VERIZON COMMUNICATIONS INC	43,27	5.990	-	-
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	41,90	438	-	-
VF CORP	150,97	598	-	-
VIACOM INC-CLASS B	52,74	1.555	-	-
VISA INC-CLASS A SHARES	151,58	3.954	-	-
VMWARE INC-CLASS A	94,14	959	-	-
VORNADO REALTY TRUST	80,08	498	-	-
VULCAN MATERIALS CO	52,05	1.119	-	-
WALGREEN CO	37,01	1.916	-	-
WAL-MART STORES INC	68,23	6.657	-	-
WALT DISNEY CO/THE	49,79	4.283	-	-
WASTE MANAGEMENT INC	33,74	595	-	-
WATERS CORP	87,12	493	-	-
WATSON PHARMACEUTICALS INC	86,00	730	-	-
WEATHERFORD INTL LTD	11,19	329	-	-
WELLPOINT INC	60,92	1.503	-	-
WELLS FARGO & CO	34,18	8.874	-	-
WESTERN DIGITAL CORP	42,49	553	-	-
WESTERN UNION CO	13,61	347	-	-
WEYERHAEUSER CO	27,82	1.042	-	-
WHIRLPOOL CORP	101,75	1.267	-	-
WHOLE FOODS MARKET INC	91,16	1.068	-	-
WILLIAMS COS INC	32,74	1.508	-	-
WILLIS GROUP HOLDINGS PLC	33,53	894	-	-
WINDSTREAM CORP	8,28	333	-	-
WISCONSIN ENERGY CORP	36,85	521	-	-
WR BERKLEY CORP	37,74	1.004	-	-
WW GRAINGER INC	202,37	458	-	-
WYNN RESORTS LTD	112,49	446	-	-
XCEL ENERGY INC	26,71	1.332	-	-
XEROX CORP	6,82	432	-	-
XL GROUP PLC	25,06	780	-	-
YAHOO! INC	19,90	1.918	-	-
YUM! BRANDS INC	66,40	1.822	-	-
ZIMMER HOLDINGS INC	66,66	566	-	-
Aktier i alt		1.348.510		

Aftledte finansielle instrumenter	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)	Kurs	Markedsværdi (1000 kr)
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011
EUR 746,09				
GRIFOLS SA-RTS	0,89	14	-	-

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
NI TAKTISK ALLOKERING
Beholdningsoversigt pr. 31-12-2012

Afledte finansielle instrumenter i alt	14
Beholdning i alt	1.825.985