

Investeringsforeningen

Nykredit Invest

Årsrapport

2014

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
Ledelsesberetning.....	5
<i>Forord</i>	5
<i>Årsrapporten 2014 i hovedtræk</i>	6
<i>Forventninger til 2015</i>	8
<i>Udviklingen i foreningen i 2014</i>	9
<i>De økonomiske omgivelser i 2014</i>	13
<i>Bæredygtige investeringer</i>	22
<i>Fund Governance</i>	24
<i>Væsentlige aftaler</i>	26
<i>Generalforsamling 2015</i>	27
<i>Øvrige forhold</i>	27
<i>Forhold vedrørende ledelsen</i>	28
Årsregnskaber.....	30
<i>Korte obligationer</i>	30
<i>Korte obligationer Akk</i>	37
<i>Lange obligationer</i>	43
<i>Lange obligationer Akk</i>	50
<i>Danske Obligationer Basis</i>	55
<i>Europæiske Virksomhedsobligationer SRI</i>	60
<i>Danske aktier</i>	66
<i>Danske aktier Akk</i>	71
<i>Globale Aktier Basis</i>	76
<i>Globale Aktier SRI</i>	81
<i>Globale Fokusaktier</i>	86
<i>Klima & Miljø SRI</i>	94
<i>Taktisk Allokering</i>	100
<i>Foreningens noter</i>	106
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	106
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt</i>	108

Nærværende årsrapport for 2014 for Investeringsforeningen Nykredit Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde medio februar 2015. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i årsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet den 22. marts 2000. Ultimo 2014 omfattede foreningen 13 afdelinger:

Korte obligationer
Korte obligationer Akk.
Lange obligationer
Lange obligationer Akk.
Danske Obligationer Basis
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI
Danske aktier
Danske aktier Akk.
Globale Aktier Basis
Globale Aktier SRI
Globale Fokusaktier
Klima & Miljø SRI
Taktisk Allokering

Investeringsforeningen Nykredit Invest er en medlemsejet investeringsforening, som har til formål at sikre medlemmerne en god og stabil formuetilvækst over en årrække. Investeringsforeningen Nykredit Invest har indgået administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S, samt rådgivningsaftale og depotselskabsaftale med Nykredit Bank A/S. Samarbejdspartnerne indgår i Nykredit koncernen.

Finanskalender 2015

20. februar	Meddelelse vedr. årsrapport 2014
14. april	Ordinær generalforsamling 2015
19. august	Halvårsmeddelelse 2015

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

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

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

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

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

Nykredit Asset Management

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 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 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. februar 2015

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Jim Isager Larsen

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Carsten Lønfeldt
Formand

Jesper Lau Hansen

David Lando

Tine Roed

Til investorerne i Investeringsforeningen Nykredit Invest

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Nykredit Invest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for 13 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 2014 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 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 20. februar 2015

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Per Rolf Larssen

Jens Ringbæk

Statsautoriserede revisorer

Årets investeringsforening 2014

År 2014 er gået på hæld, og foreningens bestyrelse ser tilbage på et år, hvor det kom til at gå bedre for foreningen og foreningens investorer end ventet for et år siden.

Det forgangne år bød på positive afkast for såvel aktier som obligationer. Rigelig likviditet, lav inflation samt geopolitiske spændinger gav et uventet rentefald, mens fremgangen i USA styrkede dollaren og gav aktiekursstigninger, hvilket ligeledes var til gavn for foreningens investorer.

Som i de foregående år har foreningens bestyrelse, direktion og samarbejdspartnere i 2014 fortsat arbejdet med at forbedre foreningens struktur, afkast/risikoforhold samt omkostningsstruktur. Denne proces medførte en række ændringer i det seneste år, hvor flere afdelinger blev fusioneret.

Arbejdet bar frugt, idet foreningens bestyrelse ultimo 2014 med glæde har kunnet konstatere, at Morgenavisen Jyllands-Posten i samarbejde med Dansk Aktie Analyse har anerkendt det udførte arbejde ved for andet år i træk at udnævne Nykredit Invest til Årets investeringsforening. Udnævnelsen er baseret på en vurdering af foreningens arbejde og resultater over en årrække.

Bestyrelsen har i 2014 arbejdet med Finanstilsynets anbefalinger til bestyrelsens arbejde, ligesom Investeringsfondsbranchens anbefalinger er blevet inkluderet. Dette arbejde resulterede bl.a. i opsætning af reviderede afkastmålsætninger for foreningens enkelte afdelinger, ligesom foreningen har lanceret to basisafdelinger, som har en passivt forvaltet investeringsstrategi. Arbejdet med anbefalingerne vil fortsætte i det nye år.

Når bestyrelsen ser på markedsudviklingen og det fremtidige afkastpotentiale i de enkelte aktivklasser, konstateres visse bekymrende tendenser. For udviklingen i 2014 og primo 2015 tegner en verden med ekstremer, som vi ikke rigtigt før har set på de finansielle markeder. Vi befinder os således på ukendt grund.

Centralbankernes meget lempelige pengepolitik med udpumpning af milliarder af dollar og euro er et tiltag, vi ikke har set enden på. Effekterne heraf har ikke altid kunnet forudses, hvilket bl.a. kom til udtryk i den schweiziske nationalbanks opgivelse af fastkurspolitikken overfor euroen i januar, hvor schweizerfrancen steg over 20% på få timer. Udfordringen er herefter flyttet til den danske krone og Danmarks Nationalbank, der af flere omgange har reduceret indskudsrenten ned i negativt territorium.

Den lempelige pengepolitik internationalt har således i Danmark fået den utilsigtede bivirkning, at renten på risikofrie danske statsobligationer er blevet negativ eller ultralav selv på meget lange statsobligationer. For investorerne har det den ubehagelige konsekvens, at enten må man acceptere et negativt eller lavt afkast på sine sikre investeringer, eller også må man øge risikoen i sine investeringer for blot at få et afkast.

Dette er et dilemma, idet sikre obligationer i Danmark er steget meget i kurs, og på sigt kan det ikke forventes, at renteniveauet holder sig lavt. At blive i obligationer kan derfor indebære en kurstabsrisiko, hvis renten stiger på et tidspunkt. Omvendt indebærer et skift i ens investeringer væk fra sin risikoprofil, fx fra obligationer til aktier, også en øget risiko.

Der er ikke noget simpelt svar på, hvad en investor skal gøre. Men det er afgørende, at investor hele tiden er opmærksom på sin risikoprofil og ikke blot løber efter et afkast, som involverer for stor en risiko for tab. Så blot det at bevare kapitalen kan blive en målsætning for investor.

Men alt er ikke sort. Ser vi fremad på 2015, vurderes den økonomiske udvikling at blive lidt bedre end i det forgangne år. USA ventes at drive væksten, og der er også en tro på en svag fremgang i Europa hjulpet af den svage euro og den lave oliepris. Men der er fortsat mange usikkerhedsmomenter, der kan skabe urolige finansielle markeder i 2015. Foreningens bestyrelse er dog positiv på det kommende år i de finansielle markeder, men uro må forventes.

Carsten Lønfeldt
Bestyrelsesformand

Årsrapporten 2014 i hovedtræk

- Året 2014 blev godt for Nykredit Invest. Foreningen leverede generelt afkast højere end forventet og blev udnævnt til årets investeringsforening – for andet år i træk. Året blev kendetegnet ved høje afkast til aktieejere, men indehavere af lange obligationer fik mod forventet også et godt afkast. Dette afspejlede sig i afkastudviklingen i foreningens afdelinger.
- Sammenholdt med de respektive benchmark gav foreningens afdelinger med danske obligationer samt afdeling Globale Aktier SRI et merafkast, mens afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI, afdeling Globale Aktier Basis samt afdelingerne med danske aktier leverede et afkast på niveau med benchmark. Derimod gav afdeling Globale Fokusaktier et lavere afkast. Samlet set findes afkastene tilfredsstillende.
- Foreningens formue var 22.472 mio. kr. ultimo 2014 mod 18.349 mio. kr. ultimo 2013.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 1.875,9 mio. kr. i 2014 mod 1.019,0 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 139,4 mio. kr. i 2014 mod 112,4 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,68% i 2014 mod 0,65% året før.
- Foreningen gennemførte i 1. halvår en række tiltag med henblik på at skabe mere omkostningseffektive investeringsenheder. Således blev afdelingerne Europæiske Fokusaktier og Nordiske Fokusaktier fusioneret med afdeling Globale Fokusaktier, ligesom afdeling Formuesikring Akk. blev fusioneret med afdeling Korte obligationer Akk. Endvidere blev afdeling Korte Obligationer og afdeling Lange Obligationer i Investeringsforeningen BIL Nordic Invest fusioneret med foreningens tilsvarende afdelinger med sidstnævnte som fortsættende afdelinger.
- Foreningens ledelse arbejdede i 2014 videre på at sikre gode afkast, lave omkostningsprocenter i foreningens afdelinger samt det rigtige produktudbud. Således lancerede foreningen endnu et passiv forvaltet produkt med lave omkostninger i form af afdeling Danske Obligationer Basis. Afdelingen blev igangsat i juni 2014.
- Foreningens økonomiske omgivelser i 2014 blev præget af en skuffende udvikling i den globale økonomiske vækst, hvor alene USA var drivkraften. Stilstanden i Europa, Kina og Japan blev fulgt op af pengepolitiske lempelser, hvilket sammen med lavere inflation fik renterne til at falde til rekordlave niveauer. Det lave renteniveau kombineret med opsving i USA bevirkede en positiv udvikling på de toneangivende aktiemarkeder i 2014.
- Den globale økonomiske vækst forventes at blive moderat i 2015 og bedre end i 2014. Væksten forventes imidlertid at variere en del kontinenterne imellem, idet alene USA vurderes at være i et egentligt opsving, mens Europa, Kina og Japan fortsat ventes at skulle kæmpe med forskellige økonomiske udfordringer i 2015.
- I 2015 forventes centralbankerne at agere forskelligt. Den amerikanske centralbank skønnes at indlede en forsigtig stramning af pengepolitikken med en forhøjelse af styringsrenten senere på året. Den Europæiske Centralbank har i januar 2015 besluttet at fastholde en lav rente samt igangsætte centralbankens mest omfattende kvantitative lempelser til dato for at sikre fremgang i beskæftigelse og økonomisk vækst samt for at undgå deflation. Renten på korte obligationer skønnes derfor at forblive på et lavt niveau i 2015, mens markedrenten på lange obligationer derimod godt kan stige en anelse som følge af den forventede bedre økonomiske situation.
- Med udsigt til moderat makroøkonomisk vækst, lavt rente- og inflationsniveau samt en lav oliepris skønnes virksomhederne at kunne generere indtjeningsvækst i 2015. Dette ventes at medføre et positivt afkast på aktier, men forventeligt på et lavere niveau end opnået i 2014.

- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med usikkerhed, skønner foreningens ledelse beskedne afkast i foreningens obligationsafdelinger samt positive afkast i foreningens aktieafdelinger i 2015, om end på et lavere niveau end opnået i 2014. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i foreningens aktieafdelinger.

Forventninger til 2015

Den globale økonomi forventes at udvise moderat vækst i 2015. Vækstraten skønnes imidlertid at variere en del kontinenterne imellem, idet alene USA vurderes at være i et egentligt opsving, mens Europa, Kina og Japan forventes fortsat at skulle kæmpe med økonomiske udfordringer i 2015.

I 2015 vurderes den økonomiske vækst i verden igen at blive trukket af USA. Privatforbruget ventes at stige som følge af en høj jobtilvækst, lavere arbejdsløshed samt lavere energipriser. Erhvervsinvesteringerne samt nettoeksporten skønnes fortsat at være en væsentlig drivkraft bag den økonomiske vækst i USA i 2015, trods en forventet opbremsning i investeringerne til udvinding af skiferolie og –gas som følge af den nuværende lave oliepris.

I Europa forventes økonomien i 2015 at påbegynde en svag fremgang, idet arbejdsløsheden skønnes at have toppet. Lav oliepris, lempelig pengepolitik samt det finansielle systems større villighed til udlån til den private sektor vurderes at kunne skabe grobunden for et svagt økonomisk opsving i Europa i 2015.

Opsvinget skønnes imidlertid at være skrøbeligt, idet uro om statsgælden i Sydeuropa kan blusse op igen. Manglende politisk vilje til finanspolitisk tilbageholdenhed som en del af euro-fællesskabet samt til indførelse af nødvendige reformer kan igen udfordre eurosamarbejdet. En række lande har fortsat stigende statsgæld og lav økonomisk vækst, hvilket kan medføre rentestigninger i disse landes statsobligationer.

Udviklingen i Danmark ventes i 2015 at vise en moderat økonomisk fremgang. Husholdningerne skønnes fortsat at have et behov for at konsolidere deres økonomi som følge af det høje gælds niveau, men en bedring i beskæftigelsen og på boligmarkedet ventes sammen med en lav oliepris at gavne den økonomiske vækst i Danmark i 2015.

I Kina skønnes den høje økonomiske vækst at aftage i de kommende år i forhold til tidligere. Den kinesiske økonomi vil i 2015 fortsætte transformationen fra investeringstung vækst til øget forbrug. Dette skift forventes ikke at skabe tilstrækkelig vækst, hvorfor den kinesiske pengepolitik i perioder forventes lempet i 2015.

Den moderate økonomiske vækst på globalt plan ventes ikke at skabe et løn- eller prispres. Tværtimod forventes de lave råvarepriser og herunder især den lave oliepris at skabe perioder med meget lav inflation eller direkte faldende priser i 2015.

I modsætning til de foregående år forventes centralbankerne at agere forskelligt i 2015. Den amerikanske centralbank skønnes at indlede en forsigtig stramning af pengepolitikken med en forhøjelse af styringsrenten senere på året. Stramningen skal ses som et skridt i normaliseringen af den amerikanske pengepolitik og ikke som en reaktion på stigende lønpres eller tegn på inflation. Som i oktober 2014 må ændringer i den amerikanske centralbanks politik forventes at skabe kortvarig uro på de finansielle markeder.

Den Europæiske Centralbank har derimod besluttet at fastholde en lav rente samt igangsætte centralbankens mest omfattende kvantitative lempelser til dato for at sikre fremgang i beskæftigelse og økonomisk vækst samt for at undgå deflation. Yderligere lempelser kan ikke udelukkes. Således kan dårlige økonomiske nyheder i 2015 blive gode nyheder for de europæiske finansmarkeder, idet Den Europæiske Centralbank forventes at reagere med at lempe pengepolitikken yderligere.

De korte markedsrenter skønnes i 2015 at være forankret i Den Europæiske Centralbanks ønske om at fastholde et lavt niveau for styringsrenten i Europa. De lange renter på obligationsmarkederne kan derimod godt udvise en svag stigning i 2015 som følge af opsving i USA samt begyndende bedring i Europa. Høj ledighed og lav inflation ventes imidlertid at øge Den Europæiske Centralbanks køb af obligationer, hvilket vil lægge en dæmper på rentestigningen i Europa.

Afkastpotentialet i aktier afhænger af udviklingen i prisfastsættelsen på aktiemarkederne og af selskabernes evne til at skabe indtjeningsvækst. De seneste par år har de globale aktier oplevet kraftige kursstigninger, uden at indtjeningen har fulgt med i samme grad. I 2015 kan aktier fortsat stige som følge af pengeregighed og forventninger om øget vækst, men uro på de finansielle markeder eller skuffede forventninger til indtjeningen kan i perioder skabe usikkerhed og faldende aktiekurser.

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med usikkerhed, skønner foreningens ledelse beskedne afkast i foreningens obligationsafdelinger samt positive afkast i foreningens aktieafdelinger i 2015, om end på et lavere niveau end opnået i 2014. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i foreningens aktieafdelinger.

Udviklingen i foreningen i 2014

Nykredit Invest – Årets investeringsforening 2014

År 2014 blev et godt år for Nykredit Invest. Foreningens investorer fik generelt højere afkast end ventet, og formuen steg med et lavt omkostningsniveau til følge.

Ligesom i 2013 udnævnte Morgenavisen Jyllands-Posten i samarbejde med Dansk Aktie Analyse ultimo 2014 Nykredit Invest til Årets investeringsforening – for andet år i træk.

Afkastudviklingen

År 2014 blev et godt år investeringsmæssigt for såvel aktieejere som obligationsinvestorer. Stigende aktiekurser og dollar medførte et afkast på aktiemarkedene, der generelt var højere end ventet. Dernæst medførte den skuffende udvikling i den økonomiske vækst udenfor USA sammen med den lave inflation, at obligationsrenterne faldt, hvilket foreningens ledelse ikke havde ventet primo 2014. Udviklingen i de finansielle markeder og i foreningens afdelinger blev derfor mere positive end foreningens ledelse havde forudset primo året.

Foreningens afdelinger med danske stats- og realkreditobligationer gav noget bedre afkast i 2014 end ventet som følge af rentefaldet i Danmark. Afkast på omkring 2% for afdelingerne med korte obligationer og over 8% for afdelingerne med lange obligationer var en del bedre end foreningens ledelse turde forvente primo 2014.

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

Den nystartede afdeling Danske Obligationer Basis gav et afkast på ca. 1¼% i perioden fra juni til december 2014, hvilket er lidt under benchmarkafkastet minus omkostninger.

Udviklingen i foreningens afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI var med et afkast på ca. 8% tillige højere end forventningen primo året som følge af rentespændsindsnævring og rentefaldet for investment grade obligationer. Afdelingen gav et afkast på niveau med sit benchmark i 2014, hvilket findes tilfredsstillende.

Udviklingen i aktieafdelingerne blev præget af de store kursstigninger på aktiemarkedene i 2014. Især danske aktier steg, og afdeling Danske aktier og afdeling Danske aktier Akk. udviste positive afkast på ca. 17% i 2014. Afdelingerne gav afkast, der var væsentligt højere end ventet primo året. Afkastene var på niveau med afdelingernes benchmark, hvilket foreningens ledelse finder tilfredsstillende.

Foreningens afdelinger med globale aktier udviklede sig også positivt med afkast på 16½-20%. Sammenholdt med benchmark gav afdeling Globale Aktier SRI et bedre afkast, mens den passivt forvaltede afdeling Globale Aktier Basis gav et afkast på niveau med benchmark minus omkostninger. Afkastudviklingen i disse to afdelinger findes tilfredsstillende. Afdeling Globale Fokusaktier gav derimod et afkast, der var lavere end afdelingens benchmark. Afkastudviklingen i denne afdeling finder foreningens ledelse ikke tilfredsstillende.

Afdeling Klima & Miljø SRI gav i 2014 et afkast på lidt over 6,5%, hvilket sammenlignet med det generelle aktiemarked ikke findes tilfredsstillende. Den skuffende makroøkonomiske udvikling bevirkede, at mange selskaber tilknyttet afdelingens investeringsområde havde det vanskeligt i 2014.

Afdeling Taktisk Allokering gav i 2014 et afkast på over 13%. Afkastudviklingen for året overstiger ledelsens forventning ved årets start og findes tilfredsstillende.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 2014'.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2014 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 1.875,9 mio. kr. mod 1.019,0 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 22.472 mio. kr. ved udgangen af året mod 18.349 mio. kr. ved starten af året.

Formuen i foreningen er således steget med ca. 12% gennem 2014. Formuevæksten kan tilskrives afkastudviklingen samt nettoemissioner på 2.306 mio. kr. Emissionsaktiviteten er primært fremkommet i afdelingerne med lange obligationer, afdeling Korte obligationer og afdelingerne med globale aktier.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 2014'.

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

Omkostninger i 2014

I 2014 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 139,4 mio. kr. mod 112,4 mio. kr. året før.

Som omtalt i årsberetningen for de to foregående år har foreningens ledelse fokus på afdelingsstrukturen i foreningen af hensyn til omkostningsudviklingen. Fokus er at udvikle eller afvikle mindre afdelinger med for høje omkostningsprocenter som følge af for lav formue. Strategien bag er at sikre omkostningseffektive afdelinger i foreningen til gavn for investorerne.

I det forgangne år blev der foretaget en del skridt i den rigtige retning. Fusioner samt emissioner via målrettet salgssindsat har været ledelsens virkemidler for at nå målet med strategien. Tilbage er alene afdeling Klima og Miljø SRI. Foreningens ledelse og hoveddistributøren Nykredit har vurderet, at der er et fremtidigt potentiale i afdeling Klima & Miljø SRI, hvorfor afdelingen vil blive søgt udviklet i det kommende år. Øges formuen i afdelingen ikke, vil bestyrelsen revurdere afdelingens eksistensberettigelse.

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

En oversigt over omkostningsprocenten for de enkelte afdelinger i foreningen er vist i tabellen 'Omkostninger i 2014'.

Aktiviteter i foreningen i 2014

Strukturtilpasninger i foreningen

Foreningens ledelse arbejder løbende med produktbuddet samt omkostninger i foreningens afdelinger. Bestyrelsen fremsatte derfor forslag på generalforsamlingen i 2014 om en række fusioner med henblik på at skabe større og mere omkostningseffektive enheder.

På generalforsamlingen i 2014 besluttede investorerne at fusionere afdelingerne Europæiske Fokusaktier og Nordiske Fokusaktier med afdeling Globale Fokusaktier med sidstnævnte som fortsættende afdeling. Fusionerne blev gennemført i juni måned efter Finanstilsynets godkendelse.

Formuesikring Akk.

Afdeling Formuesikring Akk. blev etableret i 2007 med henblik på at skabe mulighed for at investere i mere risikobetonede aktiver, men med en sikring af det indskudte beløb. Til afdelingen var tilknyttet en sikringsaftale, der udløb 19. maj 2014.

Efter udløbet af sikringsperioden havde afdeling Formuesikring Akk. ikke længere en selvstændig eksistensberettigelse. Derfor havde bestyrelsen på generalforsamlingen i april 2014 indstillet en fusion med afdeling Korte obligationer Akk., hvilket blev vedtaget. Fusionen blev gennemført i juni måned efter Finanstilsynets godkendelse.

Fusioner med BIL Nordic Invest afdelinger

Som følge af for lille formue i afdeling Korte Obligationer og afdeling Lange Obligationer i Investeringsforeningen BIL Nordic Invest forespurgte bestyrelsen i denne forening om mulighederne for fusion.

Foreningens bestyrelse fandt en fusion positiv, idet øget formue kunne reducere omkostningsniveauet i foreningens afdelinger.

I juni 2014 gennemførtes fusion af afdeling Korte Obligationer og afdeling Lange Obligationer i Investeringsforeningen BIL Nordic Invest med henholdsvis afdeling Korte obligationer og afdeling Lange obligationer med sidstnævnte som fortsættende afdelinger. Med fusionerne tilførtes foreningen en formue på 193 mio. kr.

Basisafdelinger etableret

For at tilpasse foreningens produktudbud til nye markedstendenser besluttede foreningens bestyrelse at lave to basisafdelinger dækkende henholdsvis globale aktier og danske obligationer. Med disse to afdelinger kan investor lave en basal portefølje, som er prisbillig. Ved at kombinere de to afdelinger med forskellig vægt, kan porteføljer med forskellig risikoprofil skabes.

Afdelingerne tilbydes alene uden investeringsrådgivning, hvilket nedbringer omkostningerne, men investor skal kunne rådgive sig selv. Afdelingerne udbydes kun som passivt forvaltede produkter, og emission og indløsning i afdelingerne foretages kun en gang om dagen ved hjælp af enkeltprismetoden. Ingen af afdelingerne er børsnoterede.

For at skabe ovennævnte afdelinger blev afdeling Globale aktier omdannet til afdeling Globale Aktier Basis på generalforsamling i april 2014. Ændringen blev gennemført i juni måned efter Finanstilsynets godkendelse. Samtidig blev afdeling Danske Obligationer Basis igangsat som ny afdeling.

Afkastudviklingen i 2014

Afdeling	Afkast 2014	Benchmark-afkast 2014
Korte obligationer	2,2%	0,5%
Korte obligationer Akk.	1,8%	0,5%
Lange obligationer	8,3%	8,1%
Lange obligationer Akk.	8,2%	8,1%
Danske Obligationer Basis ¹⁾	1,6%	2,4%
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	7,9%	8,1%
Danske aktier	17,2%	17,2%
Danske aktier Akk.	16,8%	17,2%
Globale Aktier Basis	19,1%	19,3%
Globale Aktier SRI	20,0%	19,3%
Globale Fokusaktier	16,5%	18,4%
Klima & Miljø SRI	6,6%	-
Taktisk Allokering	13,4%	-

Resultat og formue i 2014

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte obligationer	52,7	2.842,3	101,89
Korte obligationer Akk.	11,9	638,9	137,18
Lange obligationer	486,2	6.968,2	105,86
Lange obligationer Akk.	288,0	3.983,0	158,38
Danske Obligationer Basis ¹⁾	0,5	25,5	101,62
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	64,9	859,0	124,76
Danske aktier	152,7	1.020,6	269,26
Danske aktier Akk.	69,9	487,0	174,67
Globale Aktier Basis	132,2	791,1	75,71
Globale Aktier SRI	144,9	846,1	149,62
Globale Fokusaktier	125,8	992,7	152,04
Klima & Miljø SRI	3,2	41,6	146,11
Taktisk Allokering	343,2	2.975,5	132,84

Note: 1) Afdelingen har været aktiv siden 19. juni 2014.

Omkostninger i 2014

Afdeling	Omkostningsprocent 2013	Omkostningsprocent 2014	Aktuel ÅOP*
Korte obligationer	0,39	0,40	0,52
Korte obligationer Akk.	0,40	0,47	0,56
Lange obligationer	0,50	0,51	0,66
Lange obligationer Akk.	0,48	0,49	0,65
Danske Obligationer Basis ¹⁾	-	0,30	0,30
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,84	0,85	1,12
Danske aktier	1,37	1,39	1,92
Danske aktier Akk.	1,27	1,33	1,84
Globale Aktier Basis	0,49	0,48	0,50
Globale Aktier SRI	1,41	1,42	2,06
Globale Fokusaktier	1,45	1,55	1,91
Klima & Miljø SRI	1,79	1,70	2,25
Taktisk Allokering	0,84	0,85	1,12

Note: 1) Afdelingen har været aktiv siden 19. juni 2014.

*) Aktuel ÅOP består af senest kendte administrationsomkostninger og handelsomkostninger samt en syvendedel af summen af emissionstillæg og indløsningsfradrag.

De økonomiske omgivelser i 2014

Behersket fremgang i den globale økonomi

År 2014 startede med en opbremsningsperiode og et lavt vækstmomentum i kølvandet på den relativt kraftige ekspansion i det meste af 2013. Den hårde vinter i USA bidrog tillige til den afdæmpede udvikling i begyndelsen af 2014. I løbet af foråret bedredes situationen en anelse, idet den amerikanske økonomi styrkedes, og de kinesiske myndigheder igangsatte en stimulering af den kinesiske økonomi. Den globale økonomi gik atter ind i en svag ekspansionsfase i september, men samlet set har den globale økonomi udviklet sig skuffende i 2014.

Geopolitisk uro har dæmpet væksten

Krisen mellem Rusland og Ukraine eskalerede gennem 2014 fra annektering af Krim til grænsestridigheder i det østlige Ukraine med kraftig russisk indblanding. Europa og USA indførte over flere runder en række sanktioner mod Rusland, hvor også aktiviteten for navngivne personer med tilknytning til regeringen og præsident Putin blev stækket i USA og Europa. Rusland svarede igen med importrestriktioner.

Konsekvensen af de gensidige sanktioner begyndte at påvirke Europas eksport til Rusland. Den russiske økonomi viste også svaghedstegn i 2014, og udviklingen peger mod recession i det kommende år. Det er dog primært den faldende oliepris, der har presset Rusland, som får størstedelen af sine eksportindtægter og skatteindtægter fra olie og gas.

Udover ovennævnte påvirkedes de finansielle markeder også af optrapningen af krisen i Syrien/Irak, hvor en række vestlige lande, herunder Danmark, gik ind i konflikten mod bevægelsen Islamisk Stat (IS). Dernæst blev udbruddet af ebola i Vestafrika kilde til uro i 2. halvår af 2014.

Solid fremgang i USA

Efter en svag start på året, hvor både en kold vinter og en lagerkorrektio n trak ned, bevægede den amerikanske økonomi sig op i fart i 2. kvartal og styrkedes året ud. Tillidsindikatorerne har været positive, og bilsalget er steget kraftigt. Privatforbruget har således været en drivkraft i den øgede økonomiske aktivitet, men gælden faldt alligevel fortsat i husholdningerne. Jobskabelsen gennem 2014 understregede den stabile fremgang i økonomien med den højeste jobvækst siden 1999. Boligmarkedet har på den anden side skuffet en smule. En afgørende faktor i amerikansk økonomi har været udvindingen af skiferolie og -gas, som har medført øget aktivitet og en markant forbedring af handelsbalancen. Det kraftige prisfald på olie kan på kort sigt få en negativ indvirkning på denne aktivitet i 2015, men olieprisfaldet vurderes samlet set som værende ganske positivt for den amerikanske økonomi.

Faldende vækst i kinesisk økonomi

Kina har tidligere bidraget positivt til den globale vækst i de år, hvor Europa og USA var fanget i recession. I 2014 har myndighederne været i færd med at dreje væksten væk fra investeringer med usikkert samfundsøkonomisk afkast over mod indenlandsk forbrug samtidig med, at man søgte at gennemtvinge en oprydning i den finansielle sektor. Da væksten fra eksporten tillige har været afdæmpet, har den kinesiske økonomi udvist faldende vækstrate gennem 2014, men denne holdt sig fortsat over 7%.

Abenomics har ikke slået igennem i Japan

Den japanske økonomi blev medio året ramt af recession i kølvandet på en momsforhøjelse på tre procentpoint 1. april. Den politiske beslutning blev truffet for at reducere underskuddet på de offentlige budgetter, men betragtes som et væsentligt tilbageslag for Abenomics, da forbruget faldt mærkbart og vurderes langvarigt at have lidt skade. Samtidig har det politisk knebet med at få truffet nødvendige beslutninger om gennemførelsen af en række reformer, som skulle have udgjort den tredje pil i Abenomics politikken med henblik på at få genskabt væksten i den japanske økonomi.

Dødvande i Europa

Økonomierne i euroområdet har været præget af stilstand i 2. halvår af 2014, og tillidsindikatorerne mod slutningen af året pegede mod fortsat svag vækst. Tyskland viste i 1. halvår, som et af de få europæiske lande, tegn på behersket vækst i det offentlige og private forbrug, men konflikten i Ukraine og svagheit i resten af euroområdet medførte, at erhvervsinvesteringerne viste svaghedstegn i 2014. Udviklingen i relationen til Rusland begyndte at påvirke eksporten negativt i andet halvår.

Det skuffende dødvande i europæisk økonomi kan tilskrives fortsat statslig og privat gældsopbygning og manglende politisk handlekraft til at gennemføre nødvendige reformer til sikring af konkurrenceevnen i en række lande som Frankrig, Italien og Grækenland. Dernæst har den finansielle sektor fortsat balanceudfordringer, hvorved Den Europæiske Centralbanks lempelige pengepolitik har haft svært ved at slå igennem i realøkonomien.

En kombination af lave renter, en svækket euro samt lave energipriser er dog en betydelig stimulanspakke for euroområdet. Dernæst har udviklingen i England været positiv med en vækstrate på ca. 3% i 2014, hvilket har været suppleret af den høje vækst i USA.

Beskedent fremgang i Danmark

Dansk økonomi udviklede sig bedre end i de foregående år med beskedent vækst i alle fire kvartaler. Beskæftigelsen har vist fremgang, hvilket er en vigtig forudsætning for, at privatforbruget og dermed opsvinget kommer i gang. Et stærkt økono-

misk opsving ventes imidlertid ikke. Dertil er vækstpotentialet fortsat for svagt. Det er der overordnet tre årsager til. For det første har husholdningerne fortsat et behov for at spare op som følge af det høje bruttogældsniveau. For det andet er produktiviteten – og dermed den potentielle vækst – i dansk økonomi fortsat udfordret. For det tredje er væksten i dansk økonomi meget skævt fordelt på tværs af landet. Der er en klar tendens til, at såvel den økonomiske vækst som beskæftigelsen har udviklet sig bedre i og omkring de store byer, mens de mindre byer og landområderne hænger fast i krisen.

Deflation truer

Trods fremgangen i den amerikanske økonomi og styrkelsen af den amerikanske dollar medførte faldende råvarepriser og den svage udvikling i den europæiske økonomi en faldende inflation i Europa gennem 2014. Mod slutning af året blev prisudviklingen endda negativ i kølvandet af den kraftigt faldende oliepris i 2. halvår. Den frygtede deflation – om end vurderet som midlertidig – er igen blevet en trussel til stor bekymring for Den Europæiske Centralbank.

Omlægning af økonomien i Kina har sammen med den skuffende vækstudvikling i Europa og Japan medført faldende efterspørgsel på en lang række råvarer.

Prisudviklingen på råvarer faldt derfor i gennemsnit med 34% i 2014 målt med S&P råvareindekset. Råolien medvirkede markant til denne udvikling, idet råolieprisen faldt med 46% gennem 2014. Den kraftigt stigende udnyttelse af skifergas og skiferolie i USA har ændret forsyningssituationen globalt, og i en sådan grad, at OPEC-landene i november ikke kunne blive enige om en reduktion i olieproduktionen, og der udbrød reelt en prisrig på olie mod slutningen af 2014.

Prisen på guld har derimod holdt sig nogenlunde uændret i 2014, trods lav inflation og stigende dollar.

Centralbankerne i centrum

De ledende centralbanker spillede en væsentlig rolle i den økonomiske udvikling og på de finansielle markeder i 2014.

I modsætning til de foregående år begyndte centralbankerne at agere forskelligt i 2014. Den amerikanske centralbank indledte en nedtrapning af obligationskøbene primo året, og ophørte helt med opkøb af obligationer i markedet i oktober måned. Dermed igangsatte den amerikanske centralbank en gradvis normalisering af pengepolitikken, hvilket afspejlede den solide vækst, der var kommet i amerikansk økonomi i 2014. Styringsrenterne blev holdt uændret, men den amerikanske centralbank signalerede, at styringsrenterne ville blive hævet, når økonomien kan bære det.

Anderledes håndterede centralbankerne i Europa, Japan og Kina udviklingen i 2014 med lempelser i pengepolitikken for at sikre økonomisk fremdrift og jobskabelse. Ved enhver udsigt til dårlige økonomiske nøgletal reagerede centralbankerne med en form for lempelse af pengepolitikken.

Efter at have holdt styringsrenterne i ro i det meste af 1. halvår kom Den Europæiske Centralbank med en pakke af pengepolitiske lempelser primo juni. Udover en større kvantitativ lempelse af pengepolitikken indeholdt pakken negativ indlånsrente på bankers indskud i Den Europæiske Centralbank. Styringsrenten blev sænket i såvel juni som i september.

Den japanske centralbank har gennem 2014 ført en lempelig pengepolitik med betydelige opkøb af obligationer i markedet. Problemet har imidlertid været, at pengerigeligheden ikke har medført en øget kreditgivning hos bankerne.

Den kinesiske centralbank havde primo året fokus på at forhindre en prisboble på boligmarkedet og den voldsomme gældsopbygning i økonomien. Negativ udvikling i tillidsindikatorerne i foråret og ud på efteråret medførte imidlertid en række lempelser med øget kreditgivning til bankerne samt en overraskende rentenedsættelse i november. Gennem året tillod den kinesiske centralbank en svækkelse af den kinesiske yuan overfor dollaren.

Danmarks Nationalbank hævdede i april renten på indskudsbeviser for at forhindre en svækkelse af kronen overfor euro. Udlånsrenten, diskontoen og foliorenten blev holdt uændret på et lavt niveau. I september fulgte Danmarks Nationalbank Den Europæiske Centralbank og sænkede renten på indskudsbeviser, så denne igen blev negativ.

Primo 2015 så Danmarks Nationalbank sig nødsaget til at sænke sine rentesatser yderligere for at svække kronkursen overfor euroen. Dette skete på baggrund af den schweiziske nationalbanks beslutning om at opgive en fastholdelse af kursniveauet for den schweiziske franc overfor euroen, hvorefter francen steg ca. 17% indenfor en dag.

Styrkelse af dollaren

Forskellen i den økonomiske udvikling i USA og Europa betød på valutamarkedet en styrkelse af den amerikanske dollar overfor euroen og den danske krone i 2. halvår. Således steg dollaren med 13% i løbet af 2014.

Markedsudviklingen i 2014

Overraskende rentefald

Ved indgangen til 2014 var forventningen, at renterne på de internationale obligationsmarkeder havde nået bundniveauet og langsomt var på vej op.

Udviklingen i de internationale obligationsmarkeder blev imidlertid præget af centralbankernes ageren, geopolitisk uro samt af skuffende økonomisk vækst udenfor USA. Selvom den amerikanske centralbank startede processen med normaliseringen af pengepolitikken i USA med fuldt ophør af obligationskøb i markedet, forhindrede dette ikke et uventet, markant fald i renterne gennem 2014.

Over året faldt den 10-årige rente på statsobligationer i USA således fra 3,0% til 2,2%. Rente på de 10-årige tyske eurostatsobligationer faldt fra 2,0% til 0,5% ultimo året. Rente på den 2-årige amerikanske statsobligation steg derimod svagt fra 0,4% til 0,7% i 2014, mens renten på en 2-årig tysk eurostatsobligation faldt fra lige over 0,2% til -0,1%.

Det danske obligationsmarked blev påvirket af udviklingen i det internationale renteniveau. I 2014 faldt den 2-årige danske statsrente fra lige over 0,1% til lige under 0,0%, mens den 10-årige danske statsrente faldt fra 2,0% til 0,8%.

Det danske obligationsmarked, målt ved J.P. Morgan Obligationsindeks DK, gav et afkast på 11,8% i 2014 som følge af rentefaldet på de lange danske statsobligationer.

Markedet for realkreditobligationer, målt ved Nykredit Realkreditindeks, gav et afkast på 5,2% i 2014. Afkastudviklingen i 2. halvår blev påvirket af, at en række realkreditobligationer blev konverteringstruet.

Positiv udvikling for virksomhedsobligationer

Udviklingen i markedet for virksomhedsobligationer var positiv i 2014 båret af fortsat rentefald, men også indsnævring i kreditspændet for de mindst risikobetonede obligationer.

Markedet var stabilt i 1. halvår, hvor stemningen var positiv på virksomhedsfronten. Udstedelsesaktiviteten var stor fra både virksomheder og banker. Opkøbsaktiviteten steg og den finansielle gearing øgedes i forhold til indtjeningen uden at dette vakte bekymring i markedet.

I 2. halvår blev markedet præget af uro og usikkerhed. Markedet blev påvirket af den geopolitiske uro i Ukraine, ligesom uklarheden om den politiske linje i Grækenland begyndte at påvirke markedet. Endvidere betød den faldende oliepris, at udstedelser relateret til olieudvindingselskaber blev ramt af markedsnervøsitet mod slutning af året.

I 2014 skete der i løbet af 2. halvår en polarisering af markedet, hvor de mindst risikobetonede udstedelser oplevede kreditspændsindsnævring, mens de mere risikobetonede udstedelser blev handlet ud i kreditspænd. Især det amerikanske high yield marked, hvor olierelaterede udstedelser udgør en betydelig del af markedet, blev påvirket negativt i 2. halvår.

Europæiske virksomhedsobligationer målt ved Merrill Lynch EMU Corporates gav i 2014 et afkast ca. 8,0% i kr., mens globale high yield obligationer målt ved JP Morgan Global HY indeks gav et afkast på 1,7% i amerikanske dollar.

Positiv udvikling på aktiemarkedene

Aktiemarkedene har i 2014 været præget af en positiv kursudvikling. Trods skuffende vækst i Europa, Japan og Kina skabte det økonomiske opsving i USA sammen med pengeregighed og olieprisfaldet i 2. halvår optimismen på aktiemarkedene. Kursudviklingen i 2014 blev imidlertid præget af store udsving.

Verdensmarkedsindekset (MSCI All Country World) gav målt i danske kroner et afkast på 18,4% i 2014, mens MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan gav et afkast på henholdsvis 28,1%, 6,6% og 9,1% i samme periode. Afkastudviklingen i emerging markets landene var ligeledes positiv i 2014, idet MSCI Emerging Markets Free indekset steg med 11,2% i året.

En væsentlig del af årets afkast i danske kroner på det amerikanske aktiemarked kan tilskrives dollarkursstigningen på 13% i 2014.

Det danske aktiemarked udviklede sig i 2014 endnu en gang mere positivt end de fleste andre aktiemarkeder. Stærk markedsposition og indtjeningsvækst i de børsnoterede danske selskaber sikrede sammen med fornyet tro på den finansielle sektor, at det danske aktiemarked gav et højt afkast i 2014. Udviklingen var imidlertid alene positiv i 1. halvår, hvorefter markedet som i resten af Europa stod i stampe som følge af den skuffende økonomiske udvikling i 2. halvår.

Det danske aktiemarked målt ved OMXCCapGI-indekset steg med 17,2% i 2014. Afkastudviklingen for mindre og mellemstore danske selskaber var lavere, idet KFMX-indekset steg 6,0% i samme periode. Markedet for små og mellemstore danske selskaber udviklede sig negativt i 2. halvår af 2014.

Risikoforhold i foreningens afdelinger

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

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

Risiko

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

Standardafvigelse

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

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

Maksimalt registreret kursfald

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

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

Risikoskalaen i Central Investorinformation

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

Tabellen sidst i afsnittet viser indplaceringen af foreningens afdelinger på risikoskalaen ultimo 2014. Placeringen i risikoskalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

Risikovurdering

Som tabellen viser, har afdelinger med korte obligationer som ventet den laveste standardafvigelse, mens aktieafdelinger har den højeste standardafvigelse. De maksimale kursfald er tilsvarende lavest i afdelinger med korte obligationer og højest for aktieafdelingerne.

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

Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standard-afvigelse	Maks. reg. 12 måneders kursfald	Maksimalt registreret kursfald	CI-risikoskala (1-7)	Risikovurdering
Korte obligationer	1,4%	3,3%	3,3%	2	Lav
Korte obligationer Akk.	1,3%	3,2%	3,2%	2	Lav
Lange obligationer	3,4%	6,3%	6,3%	3	Middel
Lange obligationer Akk.	3,4%	5,9%	5,9%	3	Middel
Danske Obligationer Basis ¹⁾	2,5%	4,0%	4,0%	3	Middel
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	2,8%	4,0%	4,0%	3	Middel
Danske aktier	16,3%	53,9%	59,5%	6	Høj
Danske aktier Akk.	16,3%	5,5%	58,3%	6	Høj
Globale Aktier Basis	13,7%	44,7%	63,2%	5	Høj
Globale Aktier SRI	14,7%	49,4%	56,6%	5	Høj
Globale Fokusaktier	14,1%	20,3%	20,3%	5	Høj
Klima & Miljø SRI	14,6%	10,6%	10,6%	5	Høj
Taktisk Allokering	7,0%	5,9%	5,9%	4	Middel

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

Risikofaktorer og risikostyring

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

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

Aktiemarkedsrisiko

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

Gearingsrisiko

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

Ingen af foreningens afdelinger har mulighed for at finansiere investeringer med lånte midler, og der opstår således som udgangspunkt ikke gearingsrisiko på denne måde. Foreningens afdelinger har dog tilladelse til at optage lån svarende til max 10% af formuen til midlertidig finansiering af indgåede handler. Denne mulighed skønnes ikke at give anledning til en gearingsrisiko, da der alene er tale om en kortsigtet ubalance mellem køb og salg af værdipapirer.

Foreningens obligations- afdelinger har imidlertid mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis, hvor eksponeringen øges over 100% af formuen. Dermed kan der være en gearingsrisiko. Ultimo 2014 udgjorde markedseksponeringen mellem 125-150% af formuen i afdelingerne med korte og lange obligationer samt 98% i afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI.

Geografisk risiko

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

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

Kreditrisiko

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

Foreningens obligationsafdelinger med undtagelse af afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI 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 virksomhedsobligationer 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 de alene må investere i obligationer med en såkaldt investment grade kreditvurdering (BBB- eller bedre hos Standard & Poor's) eller i ansvarlig kapital udstedt af danske pengeinstitutter.

Afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI skal i princippet være fuldt eksponeret til kreditrisiko for der igennem at opnå et merafkast i form af risikopræmien i virksomhedsobligationerne. Kreditrisikoen i afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI styres ved, at den primært investerer i obligationer med en investment grade kreditvurdering. Dog må max 25% af afdelingens formue være placeret i high yield segmentet.

Tabellen herunder viser, hvordan investeringerne i foreningens obligationsafdelinger ultimo 2014 er fordelt på udstedere med forskellig kreditrisiko.

Fordeling på udsteder ultimo 2014

Afdeling	Andel i statsobligationer	Andel i kreditobligationer	Andel i erhvervsobligationer
Korte obligationer	18,8%	76,5%	4,7%
Korte obligationer Akk.	22,7%	67,7%	9,6%
Lange obligationer	35,6%	57,9%	6,5%
Lange obligationer Akk.	41,2%	53,5%	5,3%
Danske Obligationer Basis	46,1%	53,9%	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	6,5%	2,1%	91,4%

Note: Andel i statsobligationer inkluderer statsgaranterede obligationer.

Likviditetsrisiko

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

Modpartsrisiko

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

I 2014 anvendte foreningen i obligationsafdelingerne afledte finansielle instrumenter med modpartsrisiko i porteføljeplejen, men alene med modparter, der vurderes som solide.

Operationelle risici

Den almindelige drift i foreningens afdelinger indebærer risiko for fejl, der kan give tab for afdelingerne. Foreningen har delegeret hovedparten af sin aktivitet, og risikoen for operationelle fejl ligger derfor hos investerings-forvaltningsselskab, investeringsrådgiver og depotselskab. Disse samarbejdspartnere har fokus på at minimere denne risiko ved hjælp af forretningsgange, it-systemer og kontroller.

Bestyrelsen følger løbende udviklingen i opståede fejl for at sikre, at disse ikke sker igen.

Rente- og obligationsmarkedsrisiko

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

Renterisiko i obligationsafdelinger ultimo 2014

Afdeling	Varighed ultimo 2014	Varighedsbegrænsning
Korte obligationer	2,2	Max. 3
Korte obligationer Akk.	2,5	Max. 3
Lange obligationer	4,8	3-8 år
Lange obligationer Akk.	5,3	3-8 år
Danske Obligationer Basis	3,8	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	4,6	-

Note: Varighedsmålet er den korrigerede varighed.

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

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

For afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI er der ikke vedtægtsmæssige eller prospektmæssige begrænsninger på varigheden. Afdelingens investeringsstil er imidlertid, at den ikke tager varighedsmæssig risiko relativt til benchmark, og varigheden i afdelingen vil derfor normalt ligge tæt på varigheden i benchmark.

Risiko på investeringsrådgivning

I afdelinger med en aktiv investeringsstrategi vil der være risiko forbundet med investeringsrådgivningen. Afdelingens afkast vil være afhængig af den rådgivning, foreningen får, og kan dermed være forskelligt fra afkastet på markedet.

Risiko på kontantindestående

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

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

Risiko ved kreditspænd/rentespænd

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

Risiko ved kreditspænd/rentespænd er særlig aktuell, når en afdelings benchmark er baseret på sikre statsobligationer. Det gælder foreningens afdelinger Korte obligationer og Korte obligationer Akk., der anvender EFFAS 1-3 som benchmark, og afdelingerne Lange obligationer og Lange obligationer Akk., der anvender 50% Nordea GCM5 + 50% Nordea GCM7 som benchmark.

Som det fremgår af tabellen ovenfor, er en betydelig del af formuen i afdelingerne Korte obligationer, Korte obligationer Akk., Lange obligationer og Lange obligationer Akk. placeret i realkreditobligationer. Disse afdelinger vil således være udsat for risiko ved kreditspænd/rentespænd, og afkastudviklingen i afdelingerne kan afvige i forhold til benchmark.

Sektorrisiko

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

Udstederspecifik risiko

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

Styring af udstederspecifik risiko sker ved at begrænse investeringen i den enkelte udsteder. Foreningens afdelinger er underlagt 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.

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

Tabellen herunder beskriver spredningen af porteføljen i foreningens aktieafdelinger ultimo 2014.

Koncentration i aktieafdelingerne ultimo 2014

Afdeling	Antal selskaber	Største position	Top 5 andele
Danske aktier	38	8,3%	35%
Danske aktier Akk.	39	8,4%	35%
Globale Aktier Basis	1.202	2,1%	6%
Globale Aktier SRI	102	3,9%	12%
Globale Fokusaktier	38	4,0%	18%
Klima & Miljø SRI	37	3,9%	18%
Taktisk Allokering	1.248	1,1%	3%

I afdelingerne med danske aktier og i afdeling Globale Fokusaktier og Klima & Miljø er porteføljen koncentreret, hvilket giver en udstederspecifik risiko i disse afdelinger. Afkastudviklingen i disse afdelinger vil i høj grad afhænge af aktievalget, og afkastet kan derfor variere en del fra markedsudviklingen.

Udtræksrisiko

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

Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver en risiko ved omveksling fra udenlandske valutaer til danske kroner, fordi valutakurserne kan svinge. Disse udsving kan påvirke værdien af investeringerne i en afdeling, der investerer i udenlandske værdipapirer i både positiv eller negativ retning. En afdeling, som investerer i danske værdipapirer, har fx ingen direkte valutarisiko, mens en afdeling, som investerer i europæiske værdipapirer, har begrænset valutarisiko. En afdeling, som systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko.

Foreningens obligationsafdelinger har mulighed for at investere i udenlandske obligationer. I 2014 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. Hvis muligheden benyttes, vil valutarisikoen i disse afdelinger være begrænset som følge af fastkurspolitikken mellem kroner og euro.

Afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI kan investere i obligationer udstedt i andre valutaer end euro. Valutarisikoen reduceres ved anvendelse af valutaterminforretninger. Ved investering i obligationer, som er udstedt i andre valutaer end euro, må maksimalt 5% af formuen være udækket. Valutarisikoen i afdelingen anses dermed for begrænset.

Foreningens aktieafdelinger afdækker ikke valutarisikoen.

Tabellen herunder viser den procentvise fordeling af investeringer på en række valutaer i foreningens aktieafdelinger ultimo 2014.

Valutaeksponering i aktieafdelingerne ultimo 2014

Afdeling	DKK og EUR	USD relateret	GBP	JPY	Øvrige
Danske aktier	100%	-	-	-	-
Danske aktier Akk.	100%	-	-	-	-
Globale Aktier Basis	12%	62%	8%	8%	10%
Globale Aktier SRI	8%	60%	8%	12%	12%
Globale Fokusaktier	18%	63%	-	5%	14%
Klima & Miljø SRI	22%	58%	3%	7%	10%
Taktisk Allokering	54%	33%	4%	4%	5%

Tabellen viser, at den største beholdning i valutaer, der svinger meget overfor kroner, findes i afdelingerne Globale Aktier Basis, Globale Aktier SRI 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 og Danske aktier Akk. skønnes valutarisikoen derimod at være begrænset.

Bæredygtige investeringer

Opblusning af regionale konflikter med efterfølgende sanktioner, fødevareskandaler, indsats mod korruption og klimaforandringer var med til at sætte dagsorden for værdipapirer på verdens markeder i 2014. Meget forskellige og vanskelige emner som alle relaterede sig til Nykredit Invests arbejde med bæredygtige investeringer.

Politikken for bæredygtige investeringer, der sætter rammen for dette arbejde, formulerede foreningen i 2009 i samarbejde med Nykredit koncernen. 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 den erkendelse, at bæredygtighed kan være katalysator for mindre risiko og bedre afkast. Politikken omfatter også investeringen af Nykredit koncernens egne midler.

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

Politikken i praksis

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

Nykredit screener hvert kvartal udstedere af såvel aktier som obligationer i foreningens afdelinger. Blandt de 665 virksomheder i afdelingernes porteføljer har Nykredit fundet flere tilfælde på brud på bredt anerkendte FN-konventioner eller Global Compact's principper.

Dialog og aktivt ejerskab

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

Foreningen gør af flere årsager denne ekstra indsats frem for blot at sælge 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 ikke bare for

samfundet, men også for virksomheden selv og dermed for ejerne, hvis virksomheden retter op på problemet. Derfor indgår dette også i UN PRI's principper.

Systematik i processen

Aktivt ejerskab forudsætter klare mål, tidsgrænser og ikke mindst vedholdenhed. Nykredit og rådgiveren Ethix har en stribe værktøjer til rådighed i denne proces. Udover direkte møder med selskabet, deltagelse i selskabets generalforsamling, så kan processen også inkludere samarbejde med andre investorer. I løbet af processen evaluerer Nykredit løbende udviklingen i det aktive ejerskab. Hvis det ikke er realistisk at nå målet, så ekskluderes selskabet fra investeringsuniverset. Ved udgangen af året var 21 selskaber ekskluderet. Listen er offentlig tilgængelig via foreningens hjemmeside.

Eksempler på foreningens aktive ejerskab

Ved årets udgang drev Nykredit Invest aktivt ejerskab med 17 selskaber. I løbet af året er flere aktive ejerskaber afsluttet. Det er eksempelvis Halliburton. Selskabet har erkendt medvirken til korruption i Nigeria og bl.a. betalt 6.5 mio. USD i bøde til African Development Bank. På baggrund af forliget og nye tiltag fra selskabets side for at undgå gentagelse har amerikanske myndigheder afsluttet sagen. Efter råd fra Ethix indstillede foreningen ligeledes sit forløb.

I sidste årsrapport skrev foreningen om sit aktive ejerskab med Chevron. Selskabet dumpede i en årrække tusindvis af liter giftigt affald i Ecuadors jungle. Ecuadors retssystem idømte i februar 2011 Chevron en bøde på 9 mia. USD. Chevron har ikke længere aktiviteter i landet og forsøger at undgå opkrævning af denne bøde. Ligesom sidste år forsøgte en større gruppe aktionærer at vedtage et forslag på selskabets generalforsamling, der pålægger selskabet at styrke de miljøøkonomiske kompetencer i bestyrelsen. Mere end hver femte aktionær stemte for forslaget. Selskabet har ikke foretaget sig yderligere og var desuden involveret i endnu en forurening - denne gang i Argentina. Foreningen har kraftigt reduceret sin beholdning i selskabet mod årets afslutning.

De besatte områder i Palæstina

Problemstillingen omkring de besatte områder hidrører som udgangspunkt til Folkeretten. Særligt de seneste to år er FN og EU blevet meget mere præcise i spørgsmålet om, hvordan selskaber bør opføre sig, hvis de har aktiviteter i besatte områder. Det er meget betragtelige ændringer, emneområdet har gennemgået.

Det begyndte med rapporten fra særligt udsendte rapportør, R. Falk, offentliggjort den 19. september 2012 (dokument nr. A/67/379) samt afsnit 117 i den udvidede baggrundsrapport udsendt sammen med denne. Rapporten slog endegyldigt fast, at FN's afgørelser vedrørende de besatte palæstinensiske områder ikke kun var gældende for myndigheder, men at også

virksomheder havde en forpligtelse til at orientere sig, så de ikke implicit modarbejdede disse afgørelser.

Sideløbende med flere opfølgende rapporter vedtog FN-landene UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Implementeringen af disse principper er netop påbegyndt. Den danske stat lancerede tidligere i år en plan for implementeringen af disse, ligesom OECD har en arbejdsgruppe dedikeret dette emne.

Den 6. juni 2014 offentliggjorde UN Human Rights Council's working group en rapport, der netop med udgangspunkt i de nye UN Guiding Principles, understreger selskabers forpligtelse til at undersøge, om deres aktiviteter i et besat område medvirker til brud på menneskerettigheder. Dermed ligger forpligtelsen hos selskabet frem for på et nationalt/overnationalt niveau.

En måned senere fulgte en række EU-lande op på rapporten med en anbefaling til selskaber om at tage sig i agt og orientere sig ved aktiviteter i besatte områder, da ejendomsrettigheder i disse områder er uafklarede, og EU-landene vanskeligt ville kunne forsvare selskabernes interesser i forbindelse med en fredsftale.

Nykredit Invest forholder sig til den enhver tid gældende international retsorden og i den forbindelse også de krav, der stilles til virksomheder, herunder de særlige krav til due diligence, hvis de opererer i besatte områder. Når kravene skærpes, som det er set henover sommeren 2014, så skærpes foreningens krav tilsvarende. Det uanset om der er tale om de besatte palæstinensiske områder, Vestsahara eller et helt tredje område.

Det har eksempelvis relevans for et selskab som Motorola, der har leveret og servicere overvågningsudstyr til den israelske separationsmur. Gennem Ethix har foreningen drevet aktivt ejerskab med selskabet for at få det til at ophøre med at servicere udstyret på den illegale mur. Dertil stemte foreningen på selskabets generalforsamling for et forslag stillet af de svenske AP fonde for at få selskabet til at inddrage menneskerettigheder i sit arbejde. Med den nye rapport fra FN om Guiding Principles i besatte områder, er det foreningens forventning, at det kommende år vil byde på flere fremskridt i relation til bl.a. Motorola.

Screening af statsobligationer

Foreningens politik medfører, at også statsobligationer screenes for brud på menneskerettigheder og udvikling i øvrigt. Foreningen har pt. kun investeringer i statsobligationer fra EU og Nordamerika. Her har ikke været noget at bemærke. Der er i det forløbne år ikke sket ændringer i Nykredits eksklusionsliste på dette område. Listen er tilgængelig på foreningens hjemmeside.

EU's sanktioner mod Rusland

Konflikten i Ukraine og ikke mindst de udenrigspolitiske spændinger mellem EU og Rusland har præget det europæiske marked i 2014. Foreninger har meget begrænsede midler investeret i Rusland. Alligevel har omfanget og kompleksiteten af finansielle sanktioner mod Rusland medført en stor ekstra arbejdsindsats for at implementere sanktionerne i foreningens systemer, holde dem ajour og ikke mindst holde listen over samtlige omfattede datterselskaber opdateret.

Ved udgangen af året var mere end 30 russiske selskaber omfattet, herunder de fem største banker og de tre største olie-selskaber. Disse selskaber har mere end 400 datterselskaber. Foreningen har ingen investeringer i selskaber omfattet af EU's sanktioner.

Fund Governance

Generelt

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

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

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

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

Generalforsamling og investorforhold

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

Den vigtigste kommunikationskanal til investorerne udover generalforsamlingen er foreningens hjemmeside nykreditinvest.dk samt publikationen "Nykredit Invest", der udkommer hvert kvartal. Foreningen holder desuden investormøder flere steder i landet.

Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

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

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

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

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

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

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

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

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

I stedet for en egentlig direktion har foreningen ansat Nykredit Portefølje Administration A/S som investeringsforvaltningsselskab. Det betyder, at foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktionsafsløning i

investeringsforvaltningsselskabet. Disse bliver fastsat af Nykredit Portefølje Administration A/S's bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden personsammenfald. Foreningen aflønner investeringsforvaltningsselskabet i henhold den indgåede aftale, jf. foreningens prospekt.

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

Forretningsgange

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

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

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

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

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

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

Handel med investeringsbeviser

Vilkårene for værdifastsættelse, emission, indløsning og handel med foreningens andele er beskrevet i foreningens vedtægter og prospekt, der kan hentes via hjemmesiden nykreditinvest.dk.

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

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

Handel med underliggende værdipapirer

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

Risikostyring og regnskabsafslutning

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

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

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

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

Foreningens aktionærrettigheder

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

Revisionen

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

Væsentlige aftaler

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

Depotselskabsaftale

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

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

I 2014 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 6,6 mio. kr. mod 5,4 mio. kr. året før.

Administrationsaftale

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

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

I 2014 var foreningens samlede omkostninger til administration 22,7 mio. kr. mod 18,2 mio. kr. året før.

Aftaler om investeringsrådgivning

Foreningen har en aftale om investeringsrådgivning med Nykredit Asset Management. Ifølge aftalen skal rådgiver levere rådgivning, der kan danne grundlag for, at investeringsforvaltningsselskabet kan træffe beslutninger om placering af investorenes midler. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for den enkelte afdeling.

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

I 2014 var foreningens samlede omkostninger til investeringsrådgiver 34,6 mio. kr. mod 27,8 mio. kr. året før.

Samarbejdsaftale

Foreningen har ultimo 2013 indgået en markedsføringsaftale med Nykredit Bank A/S. Formålet med aftalen er bl.a. at styrke markedsføringen af foreningen og rådgivningen af investorerne samt at servicere både potentielle og eksisterende investorer i foreningen.

Som led i denne aftale betaler foreningen et markedsføringsbidrag og en tegningsprovision i forbindelse med salg af nye andele. Foreningen betaler desuden et løbende gebyr baseret på værdien af andelene i de enkelte afdelinger. Se mere om de aktuelle gebyrsatser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2014 var foreningens samlede omkostninger til markedsføring 72,9 mio. kr. mod 59,4 mio. kr. året før.

Revision

I 2014 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 270 t.kr. mod 187 t.kr. året før. I 2014 har foreningen haft omkostninger til revisor på 182 t.kr. udover det, der vedrører den lovpligtige revision.

Generalforsamling 2015

Foreningens generalforsamling afholdes tirsdag den 14. april 2015.

Udlodning

For 2014 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse, at udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger bliver som vist i tabellen herunder.

Bestyrelsens forslag til udlodning for 2014

Afdeling	Udlodning*
Korte obligationer	1,90 kr.
Lange obligationer	3,50 kr.
Danske Obligationer Basis	1,00 kr.
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	6,70 kr.
Danske aktier	46,10 kr.
Globale Aktier Basis	1,90 kr.
Globale Aktier SRI	17,70 kr.
Globale Fokusaktier	11,00 kr.
Klima & Miljø SRI	16,20 kr.

* Udbytte bliver udbetalt via VP Securities A/S efter generalforsamlingen.

Øvrige forhold

Samfundsansvar

Foreningen tager hensyn til miljø, social ansvarlighed og god selskabsledelse, når den udvælger sine investeringer. Foreningen har formuleret en politik for bæredygtige investeringer – også kaldet SRI (Socially Responsible Investments) – i samarbejde med Nykreditkoncernen. Politikken er beskrevet i afsnittet "Bæredygtige investeringer".

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

Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

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

Foreningens politik på området har i 2014 været opfyldt.

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

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

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

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

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

Foreningen har i 2014 anvendt sin stemmeret på generalforsamlingen i Motorola, hvor der blev stemt for et forslag stillet af de svenske AP fonde for at få selskabet til at inddrage menneskerettigheder i sit arbejde.

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Forhold vedrørende ledelsen

Direktionen

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

Adm. direktør: **Jim Isager Larsen**

Født: 1976

Øvrige ledelseshverv:
Ingen.

Direktør: **Tage Fabrin-Brasted**

Født: 1961

Øvrige ledelseshverv:
Bestyrelsesformand i Investeringsfondsbranchen

Foreningens bestyrelse

Direktør **Carsten Løfeldt**, formand
Højbro Plads 6, 1200 København K

Født: 1947

Indvalgt i bestyrelsen: 2000

Øvrige ledelseshverv: Formand for bestyrelsen i Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Kapitalforeningen Nykredit Invest, Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening), Eye4Talent A/S, Fonden Dansk Standard og Onmondo ApS. Næstformand for Kapitalforeningen Institutionel Investor. Medlem af bestyrelsen i Investeringsforeningen Investin, Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig, Kapitalforeningen EMD Invest, Kapitalforeningen Emerging Markets Long-term Economic Investment Fund (L.E.I.F.), Kapitalforeningen Investin, Kapitalforeningen Investin Pro, Kapitalforeningen Nykredit KOBRA, Kapitalforeningen Nykredit KOBRA II, Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III, Kapitalforeningen Nykredit Mira III, Kapitalforeningen Pro-Target Invest, Carmo A/S, ETA Danmark A/S, Fisker Ejendomsselskab A/S med tilhørende datterselskaber, Labflex A/S og Polaris Management A/S med tilhørende datterselskaber. Direktør/ejer i KCBL Management ApS, medlem i Landsskatteretten, medlem i NASDAQ OMX Copenhagen rådgivende udvalg og Direktør/ejer i NKB Invest 106 ApS.

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

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

Født: 1965

Indvalgt i bestyrelsen: 2004

Øvrige ledelseshverv: Formand for bestyrelsen i Investeringsforeningen Investin, Kapitalforeningen EMD Invest, Kapitalforeningen Emerging Markets Long-term Economic Investment Fund (L.E.I.F.), Kapitalforeningen Institutionel Investor, Kapitalforeningen Investin, Kapitalforeningen Investin Pro, Kapitalforeningen Nykredit KOBRA, Kapitalforeningen Nykredit KOBRA II, Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III, Kapitalforeningen Nykredit Mira III og Kapitalforeningen Pro-Target Invest. Medlem af bestyrelsen i Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Kapitalforeningen ATP Invest, Kapitalforeningen Nykredit Invest og Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening).

Professor **David Lando**

CBS, Institut for Finansiering, Solbjerg Plads 3, 1455 København K.

Født: 1964

Indvalgt i bestyrelsen: 2000

Øvrige ledelseshverv: Formand for bestyrelsen i Kapitalforeningen ATP Invest. Medlem af bestyrelsen i Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Kapitalforeningen Nykredit Invest og Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening).

Direktør **Tine Roed**

Dansk Industri, Industriens Hus, Rådhuspladsen, 1787 København V

Født: 1964

Indvalgt i bestyrelsen: 2010

Øvrige ledelseshverv: Formand for bestyrelsen i Investeringsforeningen Multi Manager Invest og Kapitalforeningen Nykredit Alpha. Medlem af bestyrelsen i Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Kapitalforeningen Nykredit Invest, Placeringsforeningen Nykredit Invest (Kapitalforening) og Garantifonden for indskydere og investorer. Medlem i Konkurrencerådet, medlem i Rådet for Samfundsansvar og medlem i Skatterådet.

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2014 afholdt 6 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2014 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 350 t.kr. Heraf aflønnes formanden med 125 t.kr. og menigt bestyrelsesmedlem med 75 t.kr.

Der har i 2014 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i korte stats- og realkreditobligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen kan i begrænset omfang investere i virksomhedsobligationer, herunder ansvarlig kapital i danske pengeinstitutter. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed overstiger ikke 3 år.

Afdelingen tilstræber en investeringsstrategi med lav risiko, hvorved den er målrettet den forsigtige investor med kort investeringshorisont eller med ønske om investeringer med en lav risikoprofil.

Udvikling i 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 2,15%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 0,48% i samme periode. Afkastet er højere end forventningen primo året samt noget bedre end afdelingens benchmark. Ledelsen finder afkastet tilfredsstillende.

At årets afkast var højere end ventet, kan tilskrives rentefaldet gennem 2014. En høj allokering til realkreditobligationer har endvidere bidraget positivt til afkastet og merafkastet. Merafkastet blev opnået i 1. halvår, hvor afdelingens investeringer i høj-kuponobligationer og rentetilpasningslån bidrog positivt. Merafkastet blev imidlertid reduceret i 2. halvår som følge af større end ventet konverteringsaktivitet på realkreditobligationer i kølvandet på rentefaldet i efteråret.

Den gode afkastudvikling i 2014 kan endvidere tilskrives en investeringsstrategi, hvor der via afledte finansielle instrumenter er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet ved gearing af obligationer med lav risiko. Ultimo året udgjorde eksponeringen 125,3% af afdelingens formue.

I juni måned gennemførtes en fusion med afdeling Korte Obligationer i Investeringsforeningen BIL Nordic Invest med afdeling Korte obligationer som fortsættende afdeling. Formå-

let med fusionen var at skabe en større og mere omkostnings-effektiv investeringsenhed. Ved fusionen øgedes formuen i afdelingen med 159 mio. kr.

Afdelingens nettoresultat blev på 52,7 mio. kr. i 2014. Ultimo 2014 udgjorde formuen i afdelingen 2.842,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 101,89 kr. pr. andel. For 2014 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 1,90 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2014 været 1,4% p.a., svarende til risikoniveau 2 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Forventninger

Den Europæiske Centralbank har primo 2015 meddelt en væsentlig lempelse af pengepolitikken med udvidelse af pengemængden og lav rente, idet den økonomiske vækst ventes at blive lav i Europa, og der kan endvidere være en risiko for deflation.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes for afdeling Korte Obligationer derfor et beskedent afkast for 2015, der er lavere end afkastet opnået i 2014.

Korte obligationer

Nøgletal	2014	2013	2012	2011	2010
Årets afkast i procent	2,15	1,87	3,98	4,95	3,53
Indre værdi pr. andel (i kr.)	101,89	102,51	104,09	103,10	100,51
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,90	2,80	3,50	3,00	3,75
- <i>Udlodning a conto</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	1,50
- <i>Udlodning rest</i>	1,90	2,80	3,50	3,00	2,25
Omkostningsprocent	0,40	0,39	0,44	0,49	0,58
Sharpe ratio	1,87	1,88	1,27	0,83	0,44
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	52.715	41.789	73.705	70.603	30.613
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.842.291	2.433.772	2.017.449	1.648.305	1.144.685
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	27.897	23.743	19.382	15.987	11.379
Omsætningshastighed	1,02	0,95	0,75	1,05	0,15

Korte obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2014	2013
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	77.050	82.655
	Renteudgifter	-823	-723
	I alt renter og udbytter	76.227	81.932
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-11.289	-28.275
	Afledte finansielle instrumenter	-1.004	-2.036
	Valutakonti	-6	-
3	Handelsomkostninger	-467	-1.157
	I alt kursgevinster og -tab	-12.766	-31.468
	I alt indtægter	63.461	50.464
4	Administrationsomkostninger	10.746	8.675
	Årets nettoresultat	52.715	41.789
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	2.617	4.944
	Udlodning overført fra sidste år	349	3.950
	I alt formuebevægelser	2.966	8.894
	Til disposition	55.681	50.683
5	Til rådighed for udlodning	55.027	66.827
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	53.004	66.479
	Overført til udlodning næste år	2.023	349
	Overført til formuen	654	-16.144

Korte obligationer

Balance pr. 31. december 2014 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2014	2013
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	16.381	215.005
	I alt likvide midler	16.381	215.005
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	201.894	62.019
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	201.894	62.019
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.910.151	2.649.374
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	527.427	421.282
	I alt obligationer	3.437.578	3.070.656
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	154	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	154	-
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	22.313	32.497
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	322.694	55.441
	I alt andre aktiver	345.007	87.938
	Aktiver i alt	4.001.014	3.435.618
	PASSIVER		
7,8	Medlemmernes formue	2.842.291	2.433.772
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	219
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	219
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	889.463	999.111
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.837	2.389
	Gæld vedrørende handelsafvikling	266.387	101
	Skyldige renter	36	26
	I alt anden gæld	269.260	2.516
	Passiver i alt	4.001.014	3.435.618
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" findes på side 26.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" findes på side 28.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 106 under "Foreningens noter".

	2014	2013		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	36	234		
Noterede obligationer fra danske udstedere	69.846	73.843		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.996	8.453		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	172	125		
I alt renteindtægter	77.050	82.655		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-8.934	-22.488		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-2.355	-5.787		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-11.289	-28.275		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	510	1.251		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-43	-94		
I alt handelsomkostninger	467	1.157		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2014				
Honorar til bestyrelse mv.	-	44	44	
Revisionshonorar til revisorer	32	2	34	
Andre honorarer til revisorer	41	-	41	
Markedsføringsomkostninger	5.364	-	5.364	
Gebyrer til depotselskab	803	-	803	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.064	-	2.064	
Fast administrationshonorar	2.152	-	2.152	
Øvrige omkostninger	194	50	244	
I alt administrationsomkostninger 2014	10.650	96	10.746	
Administrationsomkostninger 2013				
Honorar til bestyrelse mv.	-	37	37	
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16	
Markedsføringsomkostninger	4.458	-	4.458	
Gebyrer til depotselskab	639	-	639	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.696	-	1.696	
Fast administrationshonorar	1.676	-	1.676	
Øvrige omkostninger	125	28	153	
I alt administrationsomkostninger 2013	8.608	67	8.675	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2014	2013
5 Til rådighed for udlodning		
Fremførte tab	-	-13.313
Renter og udbytter	76.227	82.042
Kursgevinster og -tab til udlodning	-14.769	-2.121
Rente, udbytte, skat og adm.omk. optjent 1. januar til 4. juni 2014 for ophørende afdeling *)	1.335	-
Udlodningsregulering	2.617	4.944
Udlodning overført fra sidste år	349	3.950
Udlodning overført fra sidste år fra ophørende afdeling *)	15	-
Minimumsindkomst	65.774	75.502
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-10.747	-8.675
I alt til rådighed for udlodning	55.027	66.827
6 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	49,59	
1 - 3,6 år	28,97	
3,6 + år	21,45	
	100,00	

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2014 og pr. 31.12.2013 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2014	2013
7 Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	2.433.772	2.017.449
Tilgang ved fusion *)	159.201	-
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-66.479	-67.835
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	409	-2.483
Emissioner i året	413.532	602.521
Indløsninger i året	-151.185	-158.154
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	326	484
Udlodningsregulering ved emissioner og indløsninger	-2.617	-4.944
Udlodning overført fra sidste år	-349	-3.950
Overført til udlodning næste år	2.023	349
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	53.004	66.479
Overført fra resultatopgørelsen	654	-16.144
I alt medlemmernes formue	2.842.291	2.433.772
<p>*) Afdeling Korte Obligationer fra Investeringsforeningen BIL Nordic Invest er fusioneret ind i afdelingen med opgørelsesdato den 4. juni 2014. Tilgang ved fusion består af medlemmernes formue i den ophørende afdeling på sammenlægningstidspunktet. Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar til 4. juni 2014. I beretningen under afsnittet "Udviklingen i foreningen i 2014" omtales fusionen nærmere.</p>		
Resultat på ombytningstidspunktet		
Renter og udbytter		1.838
Kursgevinster og -tab		1.132
Administrationsomkostninger		503
Skat		-
Periodens nettoresultat 1. januar - 4. juni 2014		2.467
	Cirk. andele	Formue
Medlemmernes formue primo	1.818	166.457
Udbetalt udbytte i perioden		-4.074
Emissioner i perioden	3	261
Indløsninger i perioden	-65	-5.921
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		11
Periodens resultat		2.467
I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	1.756	159.201
Bytteforhold	0,891579	
Ombyttet cirkulerende kapital	1.566	
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	23.743	19.382
Tilgang ved fusion	1.566	-
Emissioner i året	4.061	5.901
Indløsninger i året	-1.473	-1.540
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	27.897	23.743
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	66,62	69,20
Øvrige finansielle instrumenter	21,47	28,76
I alt	88,09	97,96
Andre aktiver/Anden gæld	11,91	2,04
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i korte stats- og realkreditobligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen kan i begrænset omfang investere i virksomhedsobligationer, herunder ansvarlig kapital i danske pengeinstitutter. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed overstiger ikke 3 år.

Afdelingen tilstræber en investeringsstrategi med lav risiko, hvorved den er målrettet den forsigtige investor med kort investeringshorisont eller med ønske om investeringer med en lav risikoprofil. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, EFFAS 1-3.

Udvikling i 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 1,79%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 0,48% i samme periode. Afkastet er højere end forventningen primo året samt noget bedre end afdelingens benchmark. Ledelsen finder afkastet tilfredsstillende.

At årets afkast var højere end ventet kan, tilskrives rentefaldet gennem 2014. En høj allokering til realkreditobligationer har endvidere bidraget positivt til afkastet og merafkastet. Merafkastet blev opnået i 1. halvår, hvor afdelingens investeringer i høj-kuponobligationer og rentetilpasningslån bidrog positivt. Merafkastet blev imidlertid reduceret i 2. halvår som følge af større end ventet konverteringsaktivitet på realkreditobligationer i kølvandet på rentefaldet i efteråret.

Den gode afkastudvikling i 2014 kan endvidere tilskrives en investeringsstrategi, hvor der via afledte finansielle instrumenter er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet ved gearing af obligationer med lav risiko. Ultimo året udgjorde eksponeringen 135,3% af afdelingens formue.

Nøgletal

Årets afkast 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.)
Omsætningshastighed

I juni måned gennemførtes en fusion med afdeling Formuesikring Akk. med afdeling Korte obligationer Akk. som fortsættende afdeling. Efter sikringsperiodens udløb i maj havde afdeling Formuesikring Akk. ikke længere en selvstændig eksistensberettigelse. Ved fusionen øgedes formuen i afdelingen med 33 mio. kr.

Afdelingens nettoresultat blev på 11,9 mio. kr. i 2014. Ultimo 2014 udgjorde formuen i afdelingen 638,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 137,18 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2014 været 1,3% p.a., svarende til risikoniveau 2 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Forventninger

Den Europæiske Centralbank har primo 2015 meddelt en væsentlig lempelse af pengepolitikken med udvidelse af pengemængden og lav rente, idet den økonomiske vækst ventes at blive lav i Europa, og der kan endvidere være en risiko for deflation.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes for afdeling Korte Obligationer Akk. derfor et beskedent afkast for 2015, der er lavere end afkastet opnået i 2014.

	2014	2013	2012	2011	2010
Årets afkast i procent	1,79	1,97	4,16	5,72	3,51
Indre værdi pr. andel (i kr.)	137,18	134,77	132,16	126,88	120,02
Omkostningsprocent	0,47	0,40	0,43	0,46	0,54
Sharpe ratio	1,89	2,08	1,29	0,84	0,52
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	11.854	12.877	25.115	53.196	32.542
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	638.931	571.314	645.472	562.264	1.196.401
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.657	4.239	4.884	4.431	9.959
Omsætningshastighed	0,26	0,88	0,69	1,08	0,26

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2014	2013
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	21.286	26.548
	Renteudgifter	-260	-299
	I alt renter og udbytter	21.026	26.249
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-5.038	-9.233
	Afledte finansielle instrumenter	-873	-1.155
	Valutakonti	2	-
3	Handelsomkostninger	-67	-281
	I alt kursgevinster og -tab	-5.976	-10.669
	I alt indtægter	15.050	15.580
4	Administrationsomkostninger	3.196	2.703
	Årets nettoresultat	11.854	12.877

Balance pr. 31. december 2014 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2014	2013
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	23.823	49.920
	I alt likvide midler	23.823	49.920
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	40.700	-
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	40.700	-
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	796.582	715.395
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	45.398	170.049
	I alt obligationer	841.980	885.444
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.894	7.490
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	151.482	4.595
	I alt andre aktiver	156.376	12.085
	Aktiver i alt	1.062.879	947.449
	PASSIVER		
6,7	Medlemmernes formue	638.931	571.314
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	256.236	371.543
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	704	580
	Gæld vedrørende handelsafvikling	166.992	4.002
	Skyldige renter	16	10
	I alt anden gæld	167.712	4.592
	Passiver i alt	1.062.879	947.449
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" findes på side 26.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" findes på side 28.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 106 under "Foreningens noter".

	2014	2013		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	21	71		
Noterede obligationer fra danske udstedere	19.484	24.670		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.770	1.758		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	11	49		
I alt renteindtægter	21.286	26.548		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-4.569	-8.238		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-469	-995		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-5.038	-9.233		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	98	309		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-31	-28		
I alt handelsomkostninger	67	281		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2014				
Honorar til bestyrelse mv.	-	9	9	
Revisionshonorar til revisorer	31	-	31	
Andre honorarer til revisorer	35	-	35	
Markedsføringsomkostninger	1.375	-	1.375	
Gebyrer til depotselskab	197	-	197	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	600	-	600	
Fast administrationshonorar	848	-	848	
Øvrige omkostninger	86	15	101	
I alt administrationsomkostninger 2014	3.172	24	3.196	
Administrationsomkostninger 2013				
Honorar til bestyrelse mv.	-	10	10	
Revisionshonorar til revisorer	11	2	13	
Markedsføringsomkostninger	1.338	-	1.338	
Gebyrer til depotselskab	67	-	67	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	523	-	523	
Fast administrationshonorar	686	-	686	
Øvrige omkostninger	57	9	66	
I alt administrationsomkostninger 2013	2.682	21	2.703	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

5	Obligationer		%	
	Varighedsfordeling			
	0 - 1 år		45,34	
	1 - 3,6 år		33,87	
	3,6 + år		20,79	
			100,00	
	Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2014 og pr. 31.12.2013 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.			
	Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
			2014	2013
6	Medlemmernes formue			
	Medlemmernes formue primo	571.314		645.471
	Tilgang ved fusion *)	32.653		-
	Emissioner i året	353.487		91.471
	Indløsninger i året	-330.905		-178.744
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	528		239
	Overført fra resultatopgørelsen	11.854		12.877
	I alt medlemmernes formue	638.931		571.314
	*) Afdeling Formuesikring Akk. er fusioneret ind i afdelingen med opgørelsesdato den 12. juni 2014.			
	Tilgang ved fusion består af medlemmernes formue i den ophørende afdeling på sammenlægningstidspunktet.			
	Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar til 12. juni 2014. I beretningen under afsnittet "Udviklingen i foreningen i 2014" omtales fusionen nærmere.			
	Resultat på ombytningstidspunktet			
	Renter og udbytter			51
	Kursgevinster og -tab			14.925
	Administrationsomkostninger			1.486
	Skat			-
	Periodens nettoresultat 1. januar - 12. juni 2014			14.390
			Cirk. andele	Formue
	Medlemmernes formue primo	2.003		193.772
	Udbetalt udbytte i perioden			-
	Emissioner i perioden	-		-
	Indløsninger i perioden	-1.687		-174.609
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			13.490
	Periodens resultat			-
	I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	316		32.653
	Bytteforhold	0,754116		
	Ombyttet cirkulerende kapital	238		
7	Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
	Cirkulerende andele primo	4.239		4.884
	Tilgang ved fusion	238		-
	Emissioner i året	2.581		688
	Indløsninger i året	-2.401		-1.333
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.657		4.239

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2014	2013
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	56,63	66,90
Øvrige finansielle instrumenter	21,57	31,84
I alt	78,20	98,74
Andre aktiver/Anden gæld	21,80	1,26
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

Afdelingen er målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, 50% Nordea Govt. CM 5Y + 50% Nordea Govt. CM 7Y.

Udvikling i 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 8,28%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 8,07% i samme periode. Afkastet er noget højere end forventningen primo 2014 som følge af rentefaldet i løbet af året og samtidig bedre end benchmark. På den baggrund findes resultatet tilfredsstillende.

At årets afkast var højere end ventet, kan tilskrives rentefaldet gennem 2014. En høj allokering til realkreditobligationer har endvidere bidraget positivt til afkastet og merafkastet. Merafkastet blev opnået i 1. halvår, hvor afdelingens investeringer i høj-kuponobligationer og rentetilpasningslån bidrog positivt. Merafkastet blev imidlertid reduceret i 2. halvår som følge af større end ventet konverteringsaktivitet på realkreditobligationer i kølvandet på rentefaldet i efteråret.

Den gode afkastudvikling i 2014 kan endvidere tilskrives en investeringsstrategi, hvor der via afledte finansielle instrumenter er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet ved gearing af obligationer med lav risiko. Ultimo året udgjorde eksponeeringen 139,0% af afdelingens formue.

I juni måned gennemførtes en fusion med afdeling Lange Obligationer i Investeringsforeningen BIL Nordic Invest med afdeling Lange obligationer som fortsættende afdeling. Formålet med fusionen var at skabe en større og mere omkostnings-effektiv investeringsenhed. Ved fusionen øgedes formuen i afdelingen med 34 mio. kr.

Afdelingens nettoresultat blev på 486,2 mio. kr. i 2014. Ultimo 2014 udgjorde formuen i afdelingen 6.968,2 mio. kr. svarende til en indre værdi på 105,86 kr. pr. andel. For 2014 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 3,50 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2014 været 3,4% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

Den primære risikofaktor i afdelingen er rente- og obligationsmarkedsrisiko. Denne holdes mellem 3 og 8 år målt ved varighed, hvilket svarer til et kursfald på maksimalt 8% ved en rentestigning på et procentpoint. Da afdelingen primært investerer i realkreditobligationer vil der også være en risiko ved kreditspænd/rentespænd i forhold til statsobligationer. Afdelingen investerer desuden i virksomhedsobligationer og har dermed udstederspecifik risiko. Ved at holde andelen af virksomhedsobligationer på under 10% af porteføljen begrænses denne risiko. Afdelingen vil derudover være udsat for gearingsrisiko og modpartsrisiko.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Forventninger

Den Europæiske Centralbank har primo 2015 meddelt en væsentlig lempelse af pengepolitikken med udvidelse af pengemængden og lav rente, idet den økonomiske vækst ventes at blive lav i Europa, og der kan endvidere være en risiko for deflation. Væksten i amerikansk økonomi kan i løbet af 2015 drive de lange danske obligationsrenter begrænset i vejret.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes for afdeling Lange Obligationer derfor et beskedent afkast for 2015, der er noget lavere end afkastet opnået i 2014. Negativt afkast i afdelingen kan ikke udelukkes, såfremt den lange rente stiger mere end ventet.

Lange obligationer

Nøgletal	2014	2013	2012	2011	2010
Årets afkast i procent	8,28	-0,20	7,12	11,76	6,54
Indre værdi pr. andel (i kr.)	105,86	101,36	106,01	103,71	96,84
Udlodning pr. andel (i kr.)	3,50	3,70	4,50	4,75	5,25
- <i>Udlodning a conto</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	1,25
- <i>Udlodning rest</i>	3,50	3,70	4,50	4,75	4,00
Omkostningsprocent	0,51	0,50	0,56	0,64	0,71
Sharpe ratio	1,82	1,08	1,07	0,67	0,13
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	486.205	-14.162	282.213	135.995	25.337
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	6.968.222	5.689.134	4.779.268	2.921.049	483.980
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	65.823	56.127	45.082	28.166	4.987
Omsætningshastighed	0,72	0,83	0,78	0,69	0,66

Lange obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2014	2013
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	239.929	227.676
	Renteudgifter	-1.469	-9
	I alt renter og udbytter	238.460	227.667
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	279.711	-212.896
	Afledte finansielle instrumenter	631	86
	Valutakonti	1	-
3	Handelsomkostninger	-593	-2.724
	I alt kursgevinster og -tab	279.750	-215.534
	I alt indtægter	518.210	12.133
4	Administrationsomkostninger	32.005	26.295
	Årets nettoresultat	486.205	-14.162
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	16.719	13.164
	Udlodning overført fra sidste år	820	3.536
	I alt formuebevægelser	17.539	16.700
	Til disposition	503.744	2.538
5	Til rådighed for udlodning	231.207	208.491
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	230.378	207.671
	Overført til udlodning næste år	829	820
	Overført til formuen	272.537	-205.953

Lange obligationer

Balance pr. 31. december 2014 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2014	2013
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.126	499.885
	I alt likvide midler	9.126	499.885
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	18.872
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	18.872
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	9.439.157	8.444.301
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	260.087	-
	I alt obligationer	9.699.244	8.444.301
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	57.470	56.808
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	408.417	20.289
	I alt andre aktiver	465.887	77.097
	Aktiver i alt	10.174.257	9.040.155
	PASSIVER		
7,8	Medlemmernes formue	6.968.222	5.689.134
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.734.004	3.304.671
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	9.767	7.496
	Gæld vedrørende handelsafvikling	462.183	38.829
	Skyldige renter	81	25
	I alt anden gæld	472.031	46.350
	Passiver i alt	10.174.257	9.040.155
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" findes på side 26.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" findes på side 28.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 106 under "Foreningens noter".

	2014	2013		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	66	575		
Noterede obligationer fra danske udstedere	238.039	226.858		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.663	-		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	161	243		
I alt renteindtægter	239.929	227.676		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	279.630	-212.896		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	81	-		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	279.711	-212.896		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	672	2.907		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-79	-183		
I alt handelsomkostninger	593	2.724		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2014				
Honorar til bestyrelse mv.	-	108	108	
Revisionshonorar til revisorer	32	2	34	
Andre honorarer til revisorer	41	-	41	
Markedsføringsomkostninger	19.211	-	19.211	
Gebyrer til depotselskab	1.839	-	1.839	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	6.412	-	6.412	
Fast administrationshonorar	3.898	-	3.898	
Øvrige omkostninger	350	112	462	
I alt administrationsomkostninger 2014	31.783	222	32.005	
Administrationsomkostninger 2013				
Honorar til bestyrelse mv.	-	86	86	
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16	
Andre honorarer til revisorer	1	-	1	
Markedsføringsomkostninger	15.884	-	15.884	
Gebyrer til depotselskab	1.491	-	1.491	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	5.333	-	5.333	
Fast administrationshonorar	3.159	-	3.159	
Øvrige omkostninger	263	62	325	
I alt administrationsomkostninger 2013	26.145	150	26.295	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2014	2013
5 Til rådighed for udlodning		
Fremførte tab	-	-26.388
Renter og udbytter	238.462	227.666
Kursgevinster og -tab til udlodning	7.026	16.808
Rente, udbytte, skat og adm.omk. optjent 1. januar til 4. juni 2014 for ophørende afdeling *)	152	-
Udlodningsregulering	16.719	13.164
Udlodning overført fra sidste år	820	3.536
Udlodning overført fra sidste år fra ophørende afdeling *)	33	-
Minimumsindkomst	263.212	234.786
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-32.005	-26.295
I alt til rådighed for udlodning	231.207	208.491
6 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	25,77	
1 - 3,6 år	22,05	
3,6 + år	52,18	
	100,00	

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2014 og pr. 31.12.2013 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2014	2013
7 Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	5.689.134	4.779.268
Tilgang ved fusion	34.200	-
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-207.671	-202.869
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	7.372	4.399
Emissioner i året	1.181.267	1.300.534
Indløsninger i året	-222.972	-178.838
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	687	802
Udlodningsregulering ved emissioner og indløsninger	-16.719	-13.164
Udlodning overført fra sidste år	-820	-3.536
Overført til udlodning næste år	829	820
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	230.378	207.671
Overført fra resultatopgørelsen	272.537	-205.953
I alt medlemmernes formue	6.968.222	5.689.134
<p>*) Afdeling Lange Obligationer fra Investeringsforeningen BIL Nordic Invest er fusioneret ind i afdelingen med opgørelsesdato den 4. juni 2014. Tilgang ved fusion består af medlemmernes formue i den ophørende afdeling på sammenlægningstidspunktet. Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar til 4. juni 2014. I beretningen under afsnittet "Udviklingen i foreningen i 2014" omtales fusionen nærmere.</p>		
Resultat på ombytningstidspunktet		
Renter og udbytter		410
Kursgevinster og -tab		772
Administrationsomkostninger		257
Skat		-
Periodens nettoresultat 1. januar - 4. juni 2014		925
	Cirk. andele	Formue
Medlemmernes formue primo	362	34.405
Udbetalt udbytte i perioden		-209
Emissioner i perioden	5	481
Indløsninger i perioden	-15	-1.405
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3
Periodens resultat		925
I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	352	34.200
Bytteforhold	0,946813	
Ombyttet cirkulerende kapital	333	
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	56.127	45.082
Tilgang ved fusion	334	-
Emissioner i året	11.524	12.745
Indløsninger i året	-2.162	-1.700
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	65.823	56.127
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	72,49	68,14
Øvrige finansielle instrumenter	20,50	30,86
I alt	92,99	99,00
Andre aktiver/Anden gæld	7,01	1,00
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

Afdelingen er målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, 50% Nordea Govt. CM 5Y + 50% Nordea Govt. CM 7Y.

Udvikling i 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 8,21%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 8,07% i samme periode. Afkastet er noget højere end forventningen primo 2014 som følge af rentefaldet i løbet af året og samtidig bedre end benchmark. På den baggrund findes resultatet tilfredsstillende.

At årets afkast var højere end ventet, kan tilskrives rentefaldet gennem 2014. En høj allokering til realkreditobligationer har endvidere bidraget positivt til afkastet og merafkastet. Merafkastet blev opnået i 1. halvår, hvor afdelingens investeringer i høj-kuponobligationer og rentetilpasningslån bidrog positivt. Merafkastet blev imidlertid reduceret i 2. halvår som følge af større end ventet konverteringsaktivitet på realkreditobligationer i kølvandet på rentefaldet i efteråret.

Den gode afkastudvikling i 2014 kan endvidere tilskrives en investeringsstrategi, hvor der via afledte finansielle instrumenter er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet ved gearing af obligationer med lav risiko. Ultimo året udgjorde eksponeringen 150,4% af afdelingens formue.

Nøgletal

Årets afkast 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.)
Omsætningshastighed

Afdelingens nettoresultat blev på 288,0 mio. kr. i 2014. Ultimo 2014 udgjorde formuen i afdelingen 3.983,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 158,38 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2014 været 3,4% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

Den primære risikofaktor i afdelingen er rente- og obligationsmarkedsrisiko. Denne holdes mellem 3 og 8 år målt ved varighed, hvilket svarer til et kursfald på maksimalt 8% ved en rente stigning på et procentpoint. Da afdelingen primært investerer i realkreditobligationer vil der også være en risiko ved kreditspænd/rentespænd i forhold til statsobligationer. Afdelingen investerer desuden i virksomhedsobligationer og har dermed en udstederspecifik risiko. Ved at holde andelen af virksomhedsobligationer på under 10% af porteføljen begrænses denne risiko. Afdelingen vil derudover være udsat for gearingsrisiko og modpartsrisiko.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Forventninger

Den Europæiske Centralbank har primo 2015 meddelt en væsentlig lempelse af pengepolitikken med udvidelse af pengemængden og lav rente, idet den økonomiske vækst ventes at blive lav i Europa, og der kan endvidere være en risiko for deflation. Væksten i amerikansk økonomi kan i løbet af 2015 drive de lange danske obligationsrenter lidt i vejret.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes for afdeling Lange Obligationer Akk. derfor et beskedent afkast for 2015, der er noget lavere end afkastet opnået i 2014. Negativt afkast i afdelingen kan ikke udelukkes, såfremt den lange rente stiger mere end ventet.

	2014	2013	2012	2011	2010
Årets afkast i procent	8,21	-0,01	7,29	11,25	6,30
Indre værdi pr. andel (i kr.)	158,38	146,36	146,37	136,42	122,63
Omkostningsprocent	0,49	0,48	0,51	0,56	0,58
Sharpe ratio	1,79	1,06	1,05	0,67	0,35
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	287.974	-1.528	211.636	225.226	48.924
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.983.010	3.384.973	3.096.590	3.024.484	1.526.295
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	25.149	23.129	21.156	22.169	12.437
Omsætningshastighed	0,57	0,86	0,74	0,79	0,45

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2014	2013
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	151.736	143.581
	Renteudgifter	-1.006	-1
	I alt renter og udbytter	150.730	143.580
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	156.004	-128.111
	Afledte finansielle instrumenter	-202	-275
	Valutakonti	8	-
3	Handelsomkostninger	-168	-1.558
	I alt kursgevinster og -tab	155.642	-129.944
	I alt indtægter	306.372	13.636
4	Administrationsomkostninger	18.398	15.164
	Årets nettoresultat	287.974	-1.528

Balance pr. 31. december 2014 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2014	2013
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	12.189	303.063
	I alt likvide midler	12.189	303.063
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	18.663
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	18.663
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	5.852.403	5.203.896
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	160.000	75.221
	I alt obligationer	6.012.403	5.279.117
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	35.129	35.814
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	75.988	656
	I alt andre aktiver	111.117	36.470
	Aktiver i alt	6.135.709	5.637.313
	PASSIVER		
6,7	Medlemmernes formue	3.983.010	3.384.973
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.017.397	2.229.207
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4.639	3.802
	Gæld vedrørende handelsafvikling	130.604	19.317
	Skyldige renter	59	14
	I alt anden gæld	135.302	23.133
	Passiver i alt	6.135.709	5.637.313
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" findes på side 26.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" findes på side 28.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 106 under "Foreningens noter".

	2014	2013		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	46	338		
Noterede obligationer fra danske udstedere	149.968	140.614		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.659	2.344		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	63	285		
I alt renteindtægter	151.736	143.581		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	156.225	-125.931		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-221	-2.180		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	156.004	-128.111		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	185	1.594		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-17	-36		
I alt handelsomkostninger	168	1.558		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2014				
Honorar til bestyrelse mv.	-	62	62	
Revisionshonorar til revisorer	18	2	20	
Markedsføringsomkostninger	11.315	-	11.315	
Gebyrer til depotselskab	412	-	412	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	3.785	-	3.785	
Fast administrationshonorar	2.530	-	2.530	
Øvrige omkostninger	211	63	274	
I alt administrationsomkostninger 2014	18.271	127	18.398	
Administrationsomkostninger 2013				
Honorar til bestyrelse mv.	-	52	52	
Revisionshonorar til revisorer	12	2	14	
Markedsføringsomkostninger	9.483	-	9.483	
Gebyrer til depotselskab	112	-	112	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	3.189	-	3.189	
Fast administrationshonorar	2.134	-	2.134	
Øvrige omkostninger	137	43	180	
I alt administrationsomkostninger 2013	15.067	97	15.164	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

5 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	25,62	
1 - 3,6 år	19,56	
3,6 + år	54,81	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2014 og pr. 31.12.2013 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
6 Medlemmernes formue	2014	2013
Medlemmernes formue primo	3.384.973	3.096.591
Emissioner i året	402.858	330.144
Indløsninger i året	-93.141	-40.562
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	346	328
Overført fra resultatopgørelsen	287.974	-1.528
I alt medlemmernes formue	3.983.010	3.384.973
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	23.129	21.156
Emissioner i året	2.614	2.255
Indløsninger i året	-594	-282
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	25.149	23.129
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	72,54	66,91
Øvrige finansielle instrumenter	24,49	32,33
I alt	97,03	99,24
Andre aktiver/Anden gæld	2,97	0,76
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i mellemlange og lange stats- og realkreditobligationer udstedt i danske kroner. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed vil ligge mellem 3 og 5 år.

Afdelingen er målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil.

Afdelingen følger en passiv investeringsstrategi med det formål at kopiere afkastudviklingen i afdelingens benchmark (50% Nordea GCM5 + 50% Nykredit Realkreditindeks).

Udvikling i 2014

Afdelingen opnåede i perioden 19. juni - 31. december 2014 et afkast på 1,62%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,38% i samme periode.

Strategien i afdelingen har i perioden siden start været at skabe en portefølje, der kopierede afkastet af afdelingens benchmark. Afdelingens tracking error udgjorde 0,6% i 2014.

Afdelingens nettoresultat blev på 0,5 mio. kr. i 2014. Ultimo 2014 udgjorde formuen i afdelingen 25,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 101,62 kr. pr. andel. For 2014 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 1,00 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo 2014 været 2,5% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

Den primære risikofaktor i afdelingen er rente- og obligationsmarkedsrisikoen. Denne holdes i afdelingen på mellem 3 år og 5 år målt ved varigheden. Da afdelingen investerer i realkreditobligationer, vil der i afdelingen også være en risiko ved kreditspænd/rentespænd i forhold til statsobligationer.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Forventninger

Den Europæiske Centralbank har primo 2015 meddelt en væsentlig lempelse af pengepolitikken med udvidelse af pengemængden og lav rente, idet den økonomiske vækst ventes at blive lav i Europa, og der kan endvidere være en risiko for deflation. Væksten i amerikansk økonomi kan i løbet af 2015 drive de lange danske obligationsrenter begrænset i vejret.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes for afdeling Danske Obligationer Basis derfor et beskedent afkast for 2015.

Nøgletal

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

2014*

1,62
101,62
1,00
0,30
-
457
25.457
250
0,51

*) Afdelingen har været aktiv fra 19. juni 2014.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2014*
Note	Renter og udbytter	
1	Renteindtægter	346
	I alt renter og udbytter	346
	Kursgevinster og -tab	
2	Obligationer	187
	I alt kursgevinster og -tab	187
	I alt indtægter	533
3	Administrationsomkostninger	76
	Årets nettoresultat	457
	Formuebevægelser	
	I alt formuebevægelser	-
	Til disposition	457
4	Til rådighed for udlodning	261
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	250
	Overført til udlodning næste år	11
	Overført til formuen	196

*) Afdelingen har været aktiv fra 19. juni 2014.

Balance pr. 31. december 2014 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2014
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	5
	I alt likvide midler	5
5	Obligationer	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	25.282
	I alt obligationer	25.282
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	171
	I alt andre aktiver	171
	Aktiver i alt	25.458
	 PASSIVER	
6,7	Medlemmernes formue	25.457
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	1
	I alt anden gæld	1
	Passiver i alt	25.458
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" findes på side 26.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" findes på side 28.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 106 under "Foreningens noter".

				2014
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere				346
I alt renteindtægter				346
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere				187
I alt kursgevinster og -tab obligationer				187
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2014				
Revisionshonorar til revisorer	8	2		10
Gebyrer til depotselskab	37	-		37
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	10	-		10
Øvrige omkostninger	19	-		19
I alt administrationsomkostninger 2014	74	2		76
				2014
4 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter				346
Kursgevinster og -tab til udlodning				-10
Minimumsindkomst				336
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst				-75
I alt til rådighed for udlodning				261
5 Obligationer				%
Varighedsfordeling				
0 - 1 år				1,93
1 - 3,6 år				61,04
3,6 + år				37,03
				100,00
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2014 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>				
				2014
6 Medlemmernes formue				
Emissioner i året				25.000
Overført til udlodning næste år				11
Foreslået udlodning til cirkulerende andele				250
Overført fra resultatopgørelsen				196
I alt medlemmernes formue				25.457

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2014
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)	
Emissioner i året	250
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	250
8 Finansielle instrumenter i procent	
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,30
Øvrige finansielle instrumenter	0,02
I alt	99,32
Andre aktiver/Anden gæld	0,68
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

Afdelingen er målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, Merrill Lynch EMU Corporates målt i danske kroner.

Udvikling i 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 7,93%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 8,05% i samme periode. Afkastudviklingen i afdelingen er noget højere end ledelsens forventning primo 2013 og på niveau med afdelingens benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkastudviklingen i afdelingen blev påvirket positivt af såvel et fald i det generelle renteniveau som en indsnævring i kreditspændet i løbet af året.

Afdelingen har i året været overvægtet i efterstillet gæld i forhold til senior gæld. I 1. halvår blev afdelingens beta (samvariation med markedet/risikoniveau) øget, således at afdelingens beta ved udgangen af året er lidt højere end benchmark.

Afkastudvikling i 2014 kan endvidere tilskrives en investeringsstrategi, hvor der via begrænset brug af repo-forretninger med statsobligationer er opnået en optimering af afkastrisikoforholdet. Anvendelse af repo-forretninger til justering af renterisikoen har imidlertid indebåret en begrænset gearing. Ultimo 2014 var der ingen gearing.

Ultimo 2014 var afdelingen overvægtet i efterstillede obligationer udstedt af finansielle virksomheder, mens obligationer udstedt af forsynings- og energiselskaber.

Afdelingens nettoresultat blev på 64,9 mio. kr. i 2014. Ultimo 2014 udgjorde formuen i afdelingen 859,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 124,76 kr. pr. andel. For 2014 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 6,70 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo 2014 været 2,8% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risici i afdelingen er kreditrisiko samt rente- og obligationsmarkedsrisiko. Valutarisikoen anses som begrænset, idet afdelingen primært investerer i obligationer, der er udstedt i euro, 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, svarende til en korrigeret varighed på omkring 4 år. Afdelingen vil derudover være udsat for gearingsrisiko og modpartsrisiko.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Forventninger

Den økonomiske vækst i Europa forventes at blive lav i 2015, hvilket skønnes at ville understøtte de fundamentale forhold for erhvervsobligationer. Den Europæiske Banks pengepolitiske tiltag vurderes at holde obligationsrenterne lave med mulighed for en begrænset indsnævring af kreditspændet.

Forventede renteforhøjelser i USA, geopolitisk uro samt usikkerhed om europæisk deflation kan skabe markedsudsving i 2015.

På den baggrund skønnes afdelingen at levere et moderat positivt afkast i 2015.

Europæiske Virksomhedsobligationer SRI

Nøgletal	2014	2013	2012	2011
Årets afkast i procent	7,93	2,93	14,20	1,51
Indre værdi pr. andel (i kr.)	124,76	119,30	115,91	101,51
Udlodning pr. andel (i kr.)	6,70	3,80	0,00	0,00
Omkostningsprocent	0,85	0,84	1,14	0,08
Sharpe ratio	3,74	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	64.865	23.514	94.742	5.150
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	858.989	833.913	756.834	347.172
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.885	6.990	6.530	3.420
Omsætningshastighed	0,37	0,54	0,41	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2014	2013
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	31.121	31.525
	Renteudgifter	-889	-140
	I alt renter og udbytter	30.232	31.385
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	42.105	-997
	Afledte finansielle instrumenter	-247	-43
	Valutakonti	33	45
3	Handelsomkostninger	-17	-55
	I alt kursgevinster og -tab	41.874	-1.050
	I alt indtægter	72.106	30.335
4	Administrationsomkostninger	7.241	6.821
	Årets nettoresultat	64.865	23.514
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-754	-52
	Udlodning overført fra sidste år	451	-
	I alt formuebevægelser	-303	-52
	Til disposition	64.562	23.462
5	Til rådighed for udlodning	46.761	27.013
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	46.131	26.562
	Overført til udlodning næste år	630	451
	Overført til formuen	17.801	-3.551

Balance pr. 31. december 2014 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2014	2013
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	15.906	1.073
	I alt likvide midler	15.906	1.073
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	156.170	284.256
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	654.336	596.222
	Unoterede danske obligationer	14.203	4.299
	Unoterede udenlandske obligationer	7.427	-
	I alt obligationer	832.136	884.777
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	82	78
	I alt afledte finansielle instrumenter	82	78
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	13.790	16.689
	I alt andre aktiver	13.790	16.689
	Aktiver i alt	861.914	902.617
	PASSIVER		
7,8	Medlemmernes formue	858.989	833.913
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	833	534
	I alt afledte finansielle instrumenter	833	534
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	66.398
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.082	1.753
	Skyldige renter	10	19
	I alt anden gæld	2.092	1.772
	Passiver i alt	861.914	902.617
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" findes på side 26.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" findes på side 28.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 106 under "Foreningens noter".

	2014	2013		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-1	2		
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.817	5.377		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	23.284	25.969		
Unoterede danske obligationer	19	120		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2	55		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	2		
I alt renteindtægter	31.121	31.525		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.737	4.506		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	36.440	-5.556		
Unoterede danske obligationer	-51	53		
Unoterede udenlandske obligationer	-21	-		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	42.105	-997		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	17	63		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-	-8		
I alt handelsomkostninger	17	55		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2014				
Honorar til bestyrelse mv.	-	13	13	
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16	
Markedsføringsomkostninger	3.424	-	3.424	
Gebyrer til depotselskab	442	-	442	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.293	-	2.293	
Fast administrationshonorar	965	-	965	
Øvrige omkostninger	71	17	88	
I alt administrationsomkostninger 2014	7.209	32	7.241	
Administrationsomkostninger 2013				
Honorar til bestyrelse mv.	-	13	13	
Revisionshonorar til revisorer	15	2	17	
Markedsføringsomkostninger	3.245	-	3.245	
Gebyrer til depotselskab	407	-	407	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.154	-	2.154	
Fast administrationshonorar	903	-	903	
Øvrige omkostninger	72	10	82	
I alt administrationsomkostninger 2013	6.796	25	6.821	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2014	2013
5 Til rådighed for udlodning		
Fremførte tab	-	-20.529
Renter og udbytter	30.233	31.384
Kursgevinster og -tab til udlodning	24.073	23.031
Udlodningsregulering	-754	-52
Udlodning overført fra sidste år	451	-
Minimumsindkomst	54.003	33.834
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-7.242	-6.821
I alt til rådighed for udlodning	46.761	27.013
6 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	9,92	
1 - 3,6 år	22,77	
3,6 + år	67,31	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2014 og pr. 31.12.2013 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	2014	2013
7 Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	833.913	756.834
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-26.562	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	10.900	-
Emissioner i året	379.159	195.147
Indløsninger i året	-403.272	-142.253
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-14	671
Udlodningsregulering ved emissioner og indløsninger	754	52
Udlodning overført fra sidste år	-451	-
Overført til udlodning næste år	630	451
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	46.131	26.562
Overført fra resultatopgørelsen	17.801	-3.551
I alt medlemmernes formue	858.989	833.913
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	6.990	6.530
Emissioner i året	3.238	1.666
Indløsninger i året	-3.343	-1.206
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	6.885	6.990
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,71	90,65
Øvrige finansielle instrumenter	4,45	7,45
I alt	98,16	98,10
Andre aktiver/Anden gæld	1,84	1,90
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i 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 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 17,21%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 17,22% i samme periode. Afkastudviklingen i afdelingen er noget højere end ventet primo 2014 og på niveau med afdelingens benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

Det danske aktiemarked udviklede sig mere positivt end ventet, hvilket gavnet afdelingens afkast i 2014.

Flere selskaber i afdelingens portefølje leverede gode resultater i løbet af året og kom med opjusteringer i det forventede resultat for 2014. Selskaber som Pandora og Coloplast hørte til denne kategori. Novo Nordisk havde tillige en god kursudvikling efter et lidt svagere 2013, hvilket sammen med investeringen i medicoselskabet Ambu og kemivirksomheden Auriga understøttede afkastudviklingen i afdelingen.

Afdelingens afkast blev negativt påvirket af investeringen i D/S Norden, der blev ramt af et uventet fald i rateniveauet på tørlastmarkedet, som er rederiets vigtigste aktivitet. Dernæst blev afdelingens relative afkast negativt påvirket af investeringen i Simcorp, FLSmidth & Co. og OW Bunker.

Nøgletal

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

Afdelingen blev i 2014 ramt af konkursen i OW Bunker, der overraskende gik konkurs et halvt år efter børsintroduktionen i foråret 2014. Foreningen har besluttet at gå sammen med en række andre institutionelle investorer om at få sagen og hændelsesforløbet belyst med henblik på at vurdere, om der er mulighed for et retsligt efterspil og for at få erstatning.

Afdelingens nettoresultat blev på 152,7 mio. kr. i 2014. Ultimo 2014 udgjorde formuen i afdelingen 1.020,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 269,26 kr. pr. andel. For 2014 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 46,10 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2014 været 16,3% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Forventninger

Den globale økonomi ventes at udvise moderat vækst i 2015, især trukket af den amerikanske økonomi. Dette sammen med en styrket dollar og lav oliepris forventes at understøtte det danske aktiemarked som følge af vækstpotentialer i indtjeningen i de danske børsnoterede selskaber. Afdelingens afkast skønnes derfor at blive positivt i 2015, om end på et noget lavere niveau end opnået i 2014.

	2014	2013	2012	2011	2010
Årets afkast i procent	17,21	36,16	24,48	-24,22	28,24
Indre værdi pr. andel (i kr.)	269,26	247,26	182,51	147,96	195,22
Udlodning pr. andel (i kr.)	46,10	19,30	1,00	1,50	0,00
Omkostningsprocent	1,39	1,37	1,37	1,34	1,34
Sharpe ratio	0,79	0,93	-0,14	-0,35	0,07
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	152.688	265.765	156.632	-280.209	236.551
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.020.635	916.018	777.971	648.058	1.150.589
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.791	3.705	4.207	4.380	5.883
Omsætningshastighed	0,44	0,38	0,28	0,37	0,28

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2014	2013
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	80	777
	Renteudgifter	-209	-2
	Udbytter	17.259	16.588
	I alt renter og udbytter	17.130	17.363
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-	1
2	Kapitalandele	151.155	262.184
	Afledte finansielle instrumenter	-27	47
	Valutakonti	139	-10
	Øvrige aktiver/passiver	-140	10
3	Handelsomkostninger	-2.456	-1.829
	I alt kursgevinster og -tab	148.671	260.403
	Øvrige indtægter	628	-
	I alt indtægter	166.429	277.766
4	Administrationsomkostninger	13.492	11.801
	Resultat før skat	152.937	265.965
	Skat	249	200
	Årets nettoresultat	152.688	265.765
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	4.240	-3.413
	Udlodning overført fra sidste år	356	204
	I alt formuebevægelser	4.596	-3.209
	Til disposition	157.284	262.556
5	Til rådighed for udlodning	174.791	71.857
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	174.741	71.500
	Overført til udlodning næste år	51	356
	Overført til formuen	-17.507	190.699

Balance pr. 31. december 2014 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2014	2013
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	15.481	168.077
	I alt likvide midler	15.481	168.077
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	19	47
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	19	47
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	919.568	849.224
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	88.677	63.728
	I alt kapitalandele	1.008.245	912.952
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	54	47
	Aktuelle skatteaktiver	7	7
	I alt andre aktiver	61	54
	Aktiver i alt	1.023.806	1.081.130
	PASSIVER		
7,8	Medlemmernes formue	1.020.635	916.018
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.035	2.488
	Lån	136	160.331
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	2.293
	I alt anden gæld	3.171	165.112
	Passiver i alt	1.023.806	1.081.130
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" findes på side 26.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" findes på side 28.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 106 under "Foreningens noter".

		2014	2013
1 Renteindtægter			
Indestående i depotselskab		80	14
Øvrige renteindtægter		-	763
I alt renteindtægter		80	777
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede aktier fra danske selskaber		149.707	246.064
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		8.496	16.120
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		-7.048	-
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		151.155	262.184
3 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger		2.693	2.081
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-237	-252
I alt handelsomkostninger		2.456	1.829
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
4 Administrationsomkostninger 2014			
Honorar til bestyrelse mv.	-	16	16
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16
Markedsføringsomkostninger	6.379	-	6.379
Gebyrer til depotselskab	1.055	-	1.055
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	3.566	-	3.566
Fast administrationshonorar	2.357	-	2.357
Øvrige omkostninger	84	19	103
I alt administrationsomkostninger 2014	13.455	37	13.492
Administrationsomkostninger 2013			
Honorar til bestyrelse mv.	-	14	14
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16
Markedsføringsomkostninger	5.620	-	5.620
Gebyrer til depotselskab	816	-	816
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	3.099	-	3.099
Fast administrationshonorar	2.134	-	2.134
Øvrige omkostninger	91	11	102
I alt administrationsomkostninger 2013	11.774	27	11.801

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2014	2013
5 Til rådighed for udlodning		
Fremførte tab	-	-50.913
Renter og udbytter	17.757	17.364
Ikke refunderbare udbytteskatter	-259	-207
Kursgevinster og -tab til udlodning	166.189	120.623
Udlodningsregulering	4.240	-3.413
Udlodning overført fra sidste år	356	204
Minimumsindkomst	188.283	83.658
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-13.492	-11.801
I alt til rådighed for udlodning	174.791	71.857
6 Kapitalandele	%	
Sektorfordeling		
Industri	29,01	
Sundhedspleje	26,82	
Finans	21,80	
Varige forbrugsgoder	7,36	
Konsumentvarer	6,57	
Råvarer	6,00	
Informationsteknologi	1,42	
Telekommunikation	1,01	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2014 og pr. 31.12.2013 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
7 Medlemmernes formue	2014	2013
Medlemmernes formue primo	916.018	777.971
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-71.500	-4.263
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	5.043	137
Emissioner i året	109.866	27.181
Indløsninger i året	-91.481	-151.130
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	358
Udlodningsregulering ved emissioner og indløsninger	-4.240	3.413
Udlodning overført fra sidste år	-356	-204
Overført til udlodning næste år	51	356
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	174.741	71.500
Overført fra resultatopgørelsen	-17.507	190.699
I alt medlemmernes formue	1.020.635	916.018
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	3.705	4.207
Emissioner i året	437	187
Indløsninger i året	-351	-689
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	3.791	3.705
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,18	73,26
Øvrige finansielle instrumenter	1,51	13,49
I alt	99,69	86,75
Andre aktiver/Anden gæld	0,31	13,25
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i 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 kan anvendes i virksomhedsordninger.

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

Udvikling i 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 16,84%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 17,21% i samme periode. Afkastudviklingen i afdelingen er noget højere end ventet primo 2014 og på niveau med afdelingens benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

Det danske aktiemarked udviklede sig mere positivt end ventet, hvilket gavnet afdelingens afkast i 2014.

Flere selskaber i afdelingens portefølje leverede gode resultater i løbet af året og kom med opjusteringer i det forventede resultat for 2014. Selskaber som Pandora og Coloplast hørte til denne kategori. Novo Nordisk havde tillige en god kursudvikling efter et lidt svagere 2013, hvilket sammen med investeringen i medicoselskabet Ambu og kemivirksomheden Auriga understøttede afkastudviklingen i afdelingen.

Afdelingens afkast blev negativt påvirket af investeringen i D/S Norden, der blev ramt af et uventet fald i rateniveauet på tørlastmarkedet, som er rederiets vigtigste aktivitet. Dernæst blev afdelingens relative afkast negativt påvirket af investeringen i Simcorp, FLSmidth & Co. og OW Bunker.

Nøgletal

Årets afkast 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.)
 Omsætningshastighed

Afdelingen blev i 2014 ramt af konkursen i OW Bunker, der overraskende gik konkurs et halvt år efter børsintroduktionen i foråret 2014. Foreningen har besluttet at gå sammen med en række andre institutionelle investorer om at få sagen og hændelsesforløbet belyst med henblik på at vurdere, om der er mulighed for et retsligt efterspil og for at få erstatning.

Afdelingens nettoresultat blev på 69,9 mio. kr. i 2014. Ultimo 2014 udgjorde formuen i afdelingen 487,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 174,67 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2014 været 16,3% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Forventninger

Den globale økonomi ventes at udvise moderat vækst i 2015, især trukket af den amerikanske økonomi. Dette sammen med en styrket dollar og lav oliepris forventes at understøtte det danske aktiemarked som følge af vækstpotentialer i indtjeningen i de danske børsnoterede selskaber. Afdelingens afkast skønnes derfor at blive positivt i 2015, om end på et noget lavere niveau end opnået i 2014.

	2014	2013	2012	2011	2010
Årets afkast i procent	16,84	35,99	24,18	-24,38	27,79
Indre værdi pr. andel (i kr.)	174,67	149,50	109,93	88,52	117,06
Omkostningsprocent	1,33	1,27	1,32	1,35	1,34
Sharpe ratio	0,77	0,92	-0,13	-0,34	0,01
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	69.879	121.090	64.682	-85.215	66.597
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	487.030	423.921	364.262	260.943	319.124
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.789	2.835	3.313	2.947	2.725
Omsætningshastighed	0,51	0,34	0,33	0,41	0,29

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2014	2013
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	58	84
	Renteudgifter	-129	-1
	Udbytter	7.734	7.971
	I alt renter og udbytter	7.663	8.054
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	70.197	119.910
	Afledte finansielle instrumenter	7	7
	Valutakonti	24	-
	Øvrige aktiver/passiver	-24	-
3	Handelsomkostninger	-1.129	-808
	I alt kursgevinster og -tab	69.075	119.109
	Øvrige indtægter	244	-
	I alt indtægter	76.982	127.163
4	Administrationsomkostninger	6.189	5.054
	Resultat før skat	70.793	122.109
	Skat	914	1.019
	Årets nettoresultat	69.879	121.090

Balance pr. 31. december 2014 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2014	2013
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.453	74.758
	I alt likvide midler	4.453	74.758
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	14	7
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	14	7
5	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	442.011	393.382
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	42.034	29.794
	I alt kapitalandele	484.045	423.176
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	14	7
	Aktuelle skatteaktiver	5	154
	I alt andre aktiver	19	161
	Aktiver i alt	488.531	498.102
	PASSIVER		
6,7	Medlemmernes formue	487.030	423.921
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.477	1.246
	Lån	24	71.943
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	992
	I alt anden gæld	1.501	74.181
	Passiver i alt	488.531	498.102
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" findes på side 26.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" findes på side 28.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 106 under "Foreningens noter".

	2014	2013		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	58	8		
Øvrige renteindtægter	-	76		
I alt renteindtægter	58	84		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	69.625	112.045		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.958	7.865		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-3.386	-		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	70.197	119.910		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	1.277	965		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-148	-157		
I alt handelsomkostninger	1.129	808		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2014				
Honorar til bestyrelse mv.	-	8	8	
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15	
Markedsføringsomkostninger	3.062	-	3.062	
Gebyrer til depotselskab	156	-	156	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.710	-	1.710	
Fast administrationshonorar	1.179	-	1.179	
Øvrige omkostninger	51	8	59	
I alt administrationsomkostninger 2014	6.171	18	6.189	
Administrationsomkostninger 2013				
Honorar til bestyrelse mv.	-	7	7	
Revisionshonorar til revisorer	11	2	13	
Andre honorarer til revisorer	1	-	1	
Markedsføringsomkostninger	2.560	-	2.560	
Gebyrer til depotselskab	84	-	84	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.424	-	1.424	
Fast administrationshonorar	915	-	915	
Øvrige omkostninger	45	5	50	
I alt administrationsomkostninger 2013	5.040	14	5.054	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

5 Kapitalandele	%	
Sektorfordeling		
Industri	28,90	
Sundhedspleje	26,79	
Finans	21,55	
Varige forbrugsgoder	7,36	
Konsumentvarer	6,57	
Råvarer	6,05	
Informationsteknologi	1,82	
Telekommunikation	0,97	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2014 og pr. 31.12.2013 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	2014	2013
6 Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	423.921	364.262
Emissioner i året	27.120	27.064
Indløsninger i året	-33.942	-88.729
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	52	234
Overført fra resultatopgørelsen	69.879	121.090
I alt medlemmernes formue	487.030	423.921
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.835	3.313
Emissioner i året	163	215
Indløsninger i året	-209	-693
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.789	2.835
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,78	73,95
Øvrige finansielle instrumenter	0,91	13,06
I alt	99,69	87,01
Andre aktiver/Anden gæld	0,31	12,99
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Afdelingen følger en passiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der følger afkastudviklingen i afdelingens benchmark, MSCI World.

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

Udvikling i 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 19,08%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 19,27% i samme periode. Afkastet er tilfredsstillende på niveau med benchmark og højere end ledelsens forventning primo året.

Afdelingen har gennem året fulgt en strategi med en kraftig spredning af investeringerne på lande og sektorer med henblik på at opnå et afkast på niveau med benchmark. Ultimo 2014 bestod afdelingens portefølje af 1.221 selskaber. Tracking error på afdelingens afkast i forhold til afdelingens benchmark udgjorde 0,26% i 2014.

Afdelingens nettoresultat blev på 132,2 mio. kr. i 2014. Ultimo 2014 udgjorde formuen i afdelingen 791,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 75,71 kr. pr. andel. For 2014 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 1,90 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2014 været 13,7% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er aktiemarkedsrisiko og valutarisiko. Udover spredning på mange markeder søges aktiemarkedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning. Valutarisiko begrænses alene af spredning på mange markeder.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Forventninger

Den globale økonomi ventes at udvise moderat vækst i det kommende år, især trukket af den amerikanske økonomi. Sammen med en fortsat lempelig pengepolitik og lav oliepris forventes dette at understøtte en fortsat forbedring af de fundamentale forhold for selskaberne og dermed for aktiemarkedene.

Afdelingens afkast skønnes at blive positivt i 2015, om end på et lavere niveau end opnået i 2014. Forventningen er imidlertid omgærdet af usikkerhed, og kursudsving i afdelingens andele må derfor forventes i løbet af 2015.

Nøgletal

	2014	2013	2012	2011	2010
Årets afkast i procent	19,08	21,36	14,32	-3,65	18,46
Indre værdi pr. andel (i kr.)	75,71	63,58	54,25	47,50	50,55
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,90	0,00	2,00	0,00	1,25
Omkostningsprocent	0,48	0,49	0,58	0,89	1,14
Sharpe ratio	0,93	1,09	-0,10	-0,35	-0,26
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	132.199	124.414	96.627	-23.545	114.796
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	791.116	539.665	747.913	504.001	530.220
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.450	8.488	13.786	10.611	10.488
Omsætningshastighed	0,02	-	0,09	0,07	0,07

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2014	2013
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	10	30
	Renteudgifter	-12	-66
	Udbytter	19.609	16.860
	I alt renter og udbytter	19.607	16.824
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	119.010	112.995
	Afledte finansielle instrumenter	21	-51
	Valutakonti	-195	53
	Øvrige aktiver/passiver	18	130
3	Handelsomkostninger	-226	-207
	I alt kursgevinster og -tab	118.628	112.920
	I alt indtægter	138.235	129.744
4	Administrationsomkostninger	3.438	2.999
	Resultat før skat	134.797	126.745
	Skat	2.598	2.331
	Årets nettoresultat	132.199	124.414
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-3.478	107.560
	Udlodning overført fra sidste år	-	1.263
	I alt formuebevægelser	-3.478	108.823
	Til disposition	128.721	233.237
5	Til rådighed for udlodning	20.359	-22.786
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	19.855	-
	Overført til udlodning næste år	504	-
	Negativ udlodning til overførsel	-	-22.786
	Overført til formuen	108.362	256.023

Balance pr. 31. december 2014 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2014	2013
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.773	1.887
	I alt likvide midler	2.773	1.887
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	4.470	2.587
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	782.509	534.108
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	149
	I alt kapitalandele	786.979	536.844
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	62	-
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	67	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	129	-
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	789	520
	Aktuelle skatteaktiver	1.019	940
	I alt andre aktiver	1.808	1.460
	Aktiver i alt	791.689	540.191
	PASSIVER		
7,8	Medlemmernes formue	791.116	539.665
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	573	526
	I alt anden gæld	573	526
	Passiver i alt	791.689	540.191
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" findes på side 26.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" findes på side 28.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 106 under "Foreningens noter".

	2014	2013		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	10	30		
I alt renteindtægter	10	30		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	688	658		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	119.032	112.317		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-710	20		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	119.010	112.995		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	700	346		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-474	-139		
I alt handelsomkostninger	226	207		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2014				
Honorar til bestyrelse mv.	-	12	12	
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16	
Gebyrer til depotselskab	212	-	212	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.554	-	1.554	
Fast administrationshonorar	1.550	-	1.550	
Øvrige omkostninger	69	25	94	
I alt administrationsomkostninger 2014	3.399	39	3.438	
Administrationsomkostninger 2013				
Honorar til bestyrelse mv.	-	10	10	
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16	
Andre honorarer til revisorer	1	-	1	
Gebyrer til depotselskab	315	-	315	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.263	-	1.263	
Fast administrationshonorar	1.327	-	1.327	
Øvrige omkostninger	54	13	67	
I alt administrationsomkostninger 2013	2.974	25	2.999	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2014	2013
5 Til rådighed for udlodning		
Fremførte tab	-22.786	-209.246
Renter og udbytter	19.607	16.826
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.852	-2.383
Kursgevinster og -tab til udlodning	33.306	63.730
Udlodningsregulering	-3.478	107.560
Udlodning overført fra sidste år	-	1.263
Minimumsindkomst	23.797	-22.250
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-3.438	-2.999
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	-	2.463
I alt til rådighed for udlodning	20.359	-22.786
6 Kapitalandele	%	
Regionsfordeling		
Nordamerika	59,51	
Europa	26,96	
Asien	9,58	
Oceanien	3,01	
Sydamerika	0,50	
Øvrige	0,30	
Afrika	0,14	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2014 og pr. 31.12.2013 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	2014	2013
7 Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	539.665	747.913
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-	-27.572
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	7.363
Emissioner i året	296.800	51.288
Indløsninger i året	-177.548	-364.403
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	662
Udlodningsregulering ved emissioner og indløsninger	3.478	-107.560
Udlodning overført fra sidste år	-	-1.263
Overført til udlodning næste år	504	-
Negativ udlodning til overførsel	-	-22.786
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	19.855	-
Overført fra resultatopgørelsen	108.362	256.023
I alt medlemmernes formue	791.116	539.665
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	8.488	13.786
Emissioner i året	4.529	862
Indløsninger i året	-2.567	-6.160
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	10.450	8.488
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,34	99,25
Øvrige finansielle instrumenter	0,36	0,38
I alt	99,70	99,63
Andre aktiver/Anden gæld	0,30	0,37
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Ud over foreningens generelle SRI-politik er investeringerne baseret på fravalg af selskaber, der overvejende er aktive indenfor våben, alkohol, tobak, pornografi eller hasardspil.

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

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

Udvikling i 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 20,01%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 19,27% i samme periode. Afkastet er noget højere end ledelsens forventning primo året som følge af de positive aktiemarkeder og stigende amerikanske dollar. Samtidig var afkastet højere end afdelingens benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

Investeringsprocessen i afdelingen overvægtet systematisk undervurderede kvalitetsselskaber, der har et positivt momentum på aktiemarkederne, og undervægtet selskaber med de modsatte karakteristika. Aktiemarkederne har i 2014 favoriseret de førstnævnte selskaber, hvilket forklarer en del af afdelingens merafkast.

Afdelingen har i 2014 skabt et merafkast på sektorvalget med overvægt i sundhedssektoren og forsyningssektoren samt med undervægt i energisektoren. Afdelingen har afkastmæssigt endvidere opnået et merafkast med undervægt i euro-denominerede aktier. Derimod har positionen i midcap-selskaber trukket afkastet lidt ned i 2014.

Afdelingen har gennem 2014 været relativt veldiversificeret med en beholdning af selskabspositioner på 80-125. Afdelingens relative eksponering i forhold til benchmark har gennem året været begrænset på sektorer og valuta. Porteføljens beta (samvariation med markedet) har endvidere været søgt holdt på ca. 1.

Afdelingens nettoresultat blev på 144,9 mio. kr. i 2014. Ultimo 2014 udgjorde formuen i afdelingen 846,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 149,62 kr. pr. andel. For 2014 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 17,70 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2014 været 14,7% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Forventninger

Den globale økonomi ventes at udvise moderat vækst i det kommende år, især trukket af den amerikanske økonomi. Sammen med en fortsat lempelig pengepolitik og lav oliepris forventes dette at understøtte en fortsat forbedring af de fundamentale forhold for selskaberne og dermed for aktiemarkederne.

Afdelingens afkast skønnes at blive positivt i 2015, om end på et lavere niveau end opnået i 2014. Forventningen er imidlertid omgærdet af usikkerhed, og kursudsving i afdelingens andele må derfor forventes i løbet af 2015.

Nøgletal

Årets afkast i procent	20,01
Indre værdi pr. andel (i kr.)	149,62
Udlodning pr. andel (i kr.)	17,70
Omkostningsprocent	1,42
Sharpe ratio	1,08
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	144.859
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	846.052
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.655
Omsætningshastighed	0,69

	2014	2013	2012	2011	2010
Årets afkast i procent	20,01	31,59	14,97	-2,30	20,63
Indre værdi pr. andel (i kr.)	149,62	144,11	111,15	97,65	99,94
Udlodning pr. andel (i kr.)	17,70	19,90	1,75	1,00	0,00
Omkostningsprocent	1,42	1,41	1,61	1,50	1,52
Sharpe ratio	1,08	1,23	-0,04	-0,28	-0,07
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	144.859	160.439	55.184	-16.656	48.429
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	846.052	561.696	558.964	210.726	393.333
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.655	3.898	5.029	2.159	3.927
Omsætningshastighed	0,69	0,54	0,61	0,48	0,63

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2014	2013
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	21	11
	Renteudgifter	-30	-13
	Udbytter	17.910	15.299
	I alt renter og udbytter	17.901	15.297
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	141.543	158.782
	Afledte finansielle instrumenter	-43	-
	Valutakonti	-330	-1.462
	Øvrige aktiver/passiver	49	-24
3	Handelsomkostninger	-1.987	-2.063
	I alt kursgevinster og -tab	139.232	155.233
	I alt indtægter	157.133	170.530
4	Administrationsomkostninger	10.206	8.407
	Resultat før skat	146.927	162.123
	Skat	2.068	1.684
	Årets nettoresultat	144.859	160.439
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	9.970	-14.880
	Udlodning overført fra sidste år	299	1.009
	I alt formuebevægelser	10.269	-13.871
	Til disposition	155.128	146.568
5	Til rådighed for udlodning	100.569	77.866
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	100.088	77.566
	Overført til udlodning næste år	481	299
	Overført til formuen	54.559	68.702

Balance pr. 31. december 2014 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2014	2013
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	27.934	7.298
	I alt likvide midler	27.934	7.298
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-	4.319
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	819.016	549.317
	I alt kapitalandele	819.016	553.636
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.479	227
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	2.000
	Aktuelle skatteaktiver	615	642
	I alt andre aktiver	2.094	2.869
	Aktiver i alt	849.044	563.803
	PASSIVER		
7,8	Medlemmernes formue	846.052	561.696
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.992	2.107
	I alt anden gæld	2.992	2.107
	Passiver i alt	849.044	563.803
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" findes på side 26.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" findes på side 28.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 106 under "Foreningens noter".

		2014	2013
1 Renteindtægter			
Indestående i depotselskab		21	11
I alt renteindtægter		21	11
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede aktier fra danske selskaber		1.307	241
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		140.236	158.541
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		141.543	158.782
3 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger		3.355	2.675
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-1.368	-612
I alt handelsomkostninger		1.987	2.063
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
4 Administrationsomkostninger 2014			
Honorar til bestyrelse mv.	-	13	13
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16
Markedsføringsomkostninger	5.484	-	5.484
Gebyrer til depotselskab	34	-	34
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	3.017	-	3.017
Fast administrationshonorar	1.568	-	1.568
Øvrige omkostninger	60	14	74
I alt administrationsomkostninger 2014	10.177	29	10.206
Administrationsomkostninger 2013			
Honorar til bestyrelse mv.	-	9	9
Revisionshonorar til revisorer	15	2	17
Markedsføringsomkostninger	4.296	-	4.296
Gebyrer til depotselskab	362	-	362
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.418	-	2.418
Fast administrationshonorar	1.251	-	1.251
Øvrige omkostninger	46	8	54
I alt administrationsomkostninger 2013	8.388	19	8.407

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2014	2013
5 Til rådighed for udlodning		
Fremførte tab	-	-10.245
Renter og udbytter	17.902	15.296
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.376	-1.639
Kursgevinster og -tab til udlodning	84.980	96.732
Udlodningsregulering	9.970	-14.880
Udlodning overført fra sidste år	299	1.009
Minimumsindkomst	110.775	86.273
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-10.206	-8.407
I alt til rådighed for udlodning	100.569	77.866
6 Kapitalandele	%	
Regionsfordeling		
Nordamerika	53,49	
Europa	19,60	
Asien	18,14	
Øvrige	5,54	
Oceanien	2,08	
Sydamerika	1,15	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2014 og pr. 31.12.2013 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
7 Medlemmernes formue	2014	2013
Medlemmernes formue primo	561.696	558.964
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-77.566	-8.801
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	1.982	1.864
Emissioner i året	467.572	220.247
Indløsninger i året	-253.734	-372.772
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.243	1.756
Udlodningsregulering ved emissioner og indløsninger	-9.970	14.880
Udlodning overført fra sidste år	-299	-1.009
Overført til udlodning næste år	481	299
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	100.088	77.566
Overført fra resultatopgørelsen	54.559	68.702
I alt medlemmernes formue	846.052	561.696
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	3.898	5.029
Emissioner i året	3.590	1.756
Indløsninger i året	-1.833	-2.887
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.655	3.898
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,12	97,83
Øvrige finansielle instrumenter	3,28	1,29
I alt	99,40	99,12
Andre aktiver/Anden gæld	0,60	0,88
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i en koncentreret portefølje med 30-50 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 All Country World indekset.

Udvikling i 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 16,46%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 18,39% i samme periode. Afkastet er noget højere end ledelsens forventning primo året som følge af de positive aktiemarkeder og stigende amerikanske dollar. Afkastet er imidlertid lavere end afdelingens benchmark. Afkastet findes derfor ikke tilfredsstillende.

Afdelingens investeringsstil har gennem året været at holde fokus på en række kvalitetselskaber, som kan skabe indtjeningsvækst og cash flow upåagtet de globale konjunkturer.

De faldende renter samt investorernes søgen efter et stabilt afkast medførte i 1. halvår en efterspørgsel efter aktier med høj dividende og aktier i højt gældsatte selskaber. Defensivt selskaber i forsynings- og telekommunikationsbranchen steg derfor i 1. halvår. Da afdelingen undervægtede disse selskaber, medførte det et lavere afkast end benchmark i 1. halvår. I 2. halvår vendte markedet, og afdelingen vandt en del af det tabte tilbage.

Afdelingens afkast i 2014 blev begunstiget af en række gode aktievalg samt et bidrag fra valuta- og sektorallokeringen. Gennem året har afdelingen været overvægtet i den farmaceutiske industri, hvor aktier som Novartis og Novo Nordisk gav høje afkast. Afdelingen har også fået godt afkastbidrag fra Visa og McGraw Hill, ligesom flere af afdelingens industriaktier som fx Pall, Atlas Copco og Kone havde et godt år.

I juni gennemførtes fusionen af afdelingen med afdeling Europæiske Fokusaktier og afdeling Nordiske Fokusaktier med afdelingen som den fortsættende afdeling. Formålet med fusionen var at skabe en større og mere omkostningseffektiv investeringsenhed. Ved fusionen øgedes formuen i afdelingen med 150 mio. kr.

Afdelingens nettoresultat blev på 125,8 mio. kr. i 2014. Ultimo 2014 udgjorde formuen i afdelingen 992,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 152,04 kr. pr. andel. For 2014 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 11,00 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo 2014 været 14,1% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er aktiemarkedsrisiko, valutarisiko samt udstederspecifik risiko. Udover spredning på mange markeder søges aktiemarkedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning. Valutarisiko søges alene begrænset med spredning på mange markeder. Udstederspecifik risiko er højere end normalt, da investeringerne i afdelingen er koncentreret på 30-50 selskaber.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Forventninger

Den globale økonomi ventes at udvise moderat vækst i det kommende år, især trukket af den amerikanske økonomi. Sammen med en fortsat lempelig pengepolitik og lav oliepris forventes dette at understøtte en fortsat forbedring af de fundamentale forhold for selskaberne og dermed for aktiemarkedene.

Afdelingens afkast skønnes at blive positivt i 2015, om end på et lavere niveau end opnået i 2014. Forventningen er imidlertid omgærdet af usikkerhed, og kursudsving i afdelingens andele må derfor forventes i løbet af 2015.

Nøgletal	2014	2013	2012	2011
Årets afkast i procent	16,46	17,90	14,70	3,55
Indre værdi pr. andel (i kr.)	152,04	135,54	118,73	103,55
Udlodning pr. andel (i kr.)	11,00	5,00	4,00	0,00
Omkostningsprocent	1,55	1,45	2,06	0,29
Sharpe ratio	1,36	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	125.806	51.959	16.393	962
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	992.737	474.232	200.590	28.266
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.531	3.499	1.689	273
Omsætningshastighed	0,30	0,36	0,79	0,04

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2014	2013
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	24	11
	Renteudgifter	-27	-7
	Udbytter	11.331	5.686
	I alt renter og udbytter	11.328	5.690
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-3	-
2	Kapitalandele	127.093	53.207
	Afledte finansielle instrumenter	-4	-
	Valutakonti	605	6
	Øvrige aktiver/passiver	-40	-5
3	Handelsomkostninger	-962	-970
	I alt kursgevinster og -tab	126.689	52.238
	I alt indtægter	138.017	57.928
4	Administrationsomkostninger	10.478	5.330
	Resultat før skat	127.539	52.598
	Skat	1.733	639
	Årets nettoresultat	125.806	51.959
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	11.488	5.592
	Udlodning overført fra sidste år	263	360
	I alt formuebevægelser	11.751	5.952
	Til disposition	137.557	57.911
5	Til rådighed for udlodning	72.106	17.758
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	71.826	17.495
	Overført til udlodning næste år	282	263
	Overført til formuen	65.451	40.153

Balance pr. 31. december 2014 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2014	2013
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.315	10.806
	I alt likvide midler	7.315	10.806
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	27.298	13.916
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	959.448	441.932
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	8.840
	I alt kapitalandele	986.746	464.688
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	305	128
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	10	-
	Aktuelle skatteaktiver	1.484	329
	I alt andre aktiver	1.799	457
	Aktiver i alt	995.860	475.951
	PASSIVER		
7,8	Medlemmernes formue	992.737	474.232
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.123	1.719
	I alt anden gæld	3.123	1.719
	Passiver i alt	995.860	475.951
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" findes på side 26.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" findes på side 28.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 106 under "Foreningens noter".

	2014	2013		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	24	11		
I alt renteindtægter	24	11		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	4.057	950		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	124.125	51.628		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	369	-		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-1.458	629		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	127.093	53.207		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	1.878	1.400		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-916	-430		
I alt handelsomkostninger	962	970		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2014				
Honorar til bestyrelse mv.	-	15	15	
Revisionshonorar til revisorer	33	-1	32	
Andre honorarer til revisorer	64	-	64	
Markedsføringsomkostninger	4.581	-	4.581	
Gebyrer til depotselskab	419	-	419	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	3.624	-	3.624	
Fast administrationshonorar	1.612	-	1.612	
Øvrige omkostninger	116	15	131	
I alt administrationsomkostninger 2014	10.449	29	10.478	
Administrationsomkostninger 2013				
Honorar til bestyrelse mv.	-	6	6	
Revisionshonorar til revisorer	15	2	17	
Markedsføringsomkostninger	2.356	-	2.356	
Gebyrer til depotselskab	214	-	214	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.855	-	1.855	
Fast administrationshonorar	818	-	818	
Øvrige omkostninger	61	3	64	
I alt administrationsomkostninger 2013	5.319	11	5.330	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2014	2013
5 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	15.553	5.693
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.348	-750
Kursgevinster og -tab til udlodning	58.862	12.193
Rente, udbytte, skat og adm.omk. optjent 1. januar til 12. juni 2014 for ophørende afdeling *)	-1.325	-
Udlodningsregulering	11.488	5.592
Udlodning overført fra sidste år	263	360
Udlodning overført fra sidste år fra ophørende afdeling *)	91	-
Minimumsindkomst	82.584	23.088
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-10.478	-5.330
I alt til rådighed for udlodning	72.106	17.758
6 Kapitalandele	%	
Regionsfordeling		
Nordamerika	55,91	
Europa	26,70	
Asien	11,42	
Sydamerika	5,54	
Øvrige	0,42	
	100,00	

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2014 og pr. 31.12.2013 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2014	2013
7 Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	474.232	200.590
Tilgang ved fusion *)	150.222	-
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-17.495	-6.758
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	2.740	-1.147
Emissioner i året	456.808	321.428
Indløsninger i året	-200.405	-93.019
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	827	1.179
Udlodningsregulering ved emissioner og indløsninger	-11.488	-5.592
Udlodning overført fra sidste år	-263	-360
Overført til udlodning næste år	282	263
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	71.826	17.495
Overført fra resultatopgørelsen	65.451	40.153
I alt medlemmernes formue	992.737	474.232

*) Afdelingerne Europæiske Fokusaktier og Nordiske Fokusaktier er fusioneret ind i afdelingen med opgørelsesdato den 12. juni 2014. Tilgang ved fusion består af medlemmernes formue i den ophørende afdeling på sammenlægningsstidspunktet.

Tilgang ved fusion sammensætter sig af:	Europæiske Fokusaktier	Nordiske Fokusaktier	I alt
Medlemmernes formue i ophørende afdeling	104.266	45.956	150.222
- nettoresultat i ophørende afd. primo perioden til 12. juni 2014.	4.616	5.175	9.791

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar til 12. juni 2014. I beretningen under afsnittet "Udviklingen i foreningen i 2014" omtales fusionen nærmere.

Resultat på ombytningstidspunktet, Europæiske Fokusaktier

Renter og udbytter	2.746
Kursgevinster og -tab	3.244
Administrationsomkostninger	823
Skat	551
Periodens nettoresultat 1. januar - 12. juni 2014	4.616

	Cirk. andele	Formue
Medlemmernes formue primo	1.088	127.619
Udbetalt udbytte i perioden		-26.224
Emissioner i perioden	80	7.726
Indløsninger i perioden	-100	9.475
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		4
Periodens resultat		4.616
I alt medlemmernes formue på sammenlægningsstidspunktet	1.068	104.266
Bytteforhold	0,788332	
Ombyttet cirkulerende kapital	842	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Resultat på ombytningstidspunktet, Nordiske Fokusaktier		
Renter og udbytter		1.481
Kursgevinster og -tab		4.301
Administrationsomkostninger		502
Skat		105
Periodens nettoresultat 1. januar -		5.175
	Cirk. andele	Formue
Medlemmernes formue primo	679	88.463
Udbetalt udbytte i perioden		-6.175
Emissioner i perioden	1	94
Indløsninger i perioden	-322	-41.683
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		83
Periodens resultat		5.175
I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	358	45.957
Bytteforhold	0,956765	
Ombyttet cirkulerende kapital	343	
	2014	2013
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	3.499	1.689
Tilgang ved fusion	1.121	-
Emissioner i året	3.370	2.527
Indløsninger i året	-1.459	-717
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	6.531	3.499
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,78	95,43
Øvrige finansielle instrumenter	0,73	4,11
I alt	99,51	99,54
Andre aktiver/Anden gæld	0,49	0,46
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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 henblik på langt sigt at opnå et attraktivt, risikostyret afkast.

Udvikling i 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 6,62%. Afkastet er indenfor ledelsens forventningsinterval, men findes ikke tilfredsstillende den generelle markedsudvikling taget i betragtning.

Afdelingens investeringer i miljørelaterede aktier har ikke i samme omfang som det generelle marked oplevet en positiv trend i 2014. Afkastet i starten af året nød godt af fornyet interesse for sektoren. Rentefald og efterfølgende rotation i aktiemarkedene mod høje dividender og lave indtjeningsmultiplere og typisk også høje gælds niveauer har ikke været til fordel for sektoren eller afdelingen i 1. halvår.

I 2. halvår blev en række sektorer, som afdelingen investerer i, indirekte ramt af det kraftige prisfald på olie. Selvom investeringsbeslutninger normalt ikke baseres på kortsigtede udsving i energipriser, har de lave oliepriser været negativt for fx alternativ energi og energiforbedringer om ikke andet så i hvert fald for holdningen til klima- og miljø-sektorerne.

I 2014 forbedredes en række grundlæggende trends for sektoren. Udover en holdningsændring i mange samfund til ressourcebesparelser og bæredygtige løsninger, er en række vedvarende energiformer blevet betydeligt mere konkurrencedygtige i forhold til traditionelle energiformer. Dernæst efterspørger lande som USA, Kina og Japan alternative energiformer for enten at gøre sig uafhængig af tredjelands fossile brændstoffer eller at løse akutte forureningsproblemer.

Afdelingens nettoresultat blev på 3,2 mio. kr. i 2014. Ultimo 2014 udgjorde formuen i afdelingen 41,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 146,11 kr. pr. andel. For 2014 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 16,20 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo 2014 været 14,6% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er aktiemarkedsrisiko, valutarisiko samt udstederspecifik risiko. Udover spredning på mange markeder søges aktiemarkedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning. Valutarisiko søges alene begrænset med spredning på mange markeder. Udstederspecifik risiko er højere end normalt, da investeringerne i afdelingen er koncentreret på 30-50 selskaber.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Forventninger

Klimadagsorden forventes fortsat at komme mere frem i de kommende år, idet USA, Kina og Japan har en udfordring med afhængighed af tredjelands fossile brændstoffer eller forurening. Usikkerhed om den globale økonomi har imidlertid holdt investorerne tilbage fra at investere i sektoren.

Den globale økonomi ventes at udvise moderat vækst i det kommende år, hvilket skønnes at understøtte aktiemarkedene og herunder aktier indenfor klima og miljø. Dernæst ventes selskaberne i sektoren at opleve end højere vækstrate end markedet generelt.

Afkastet i afdelingen forventes på den baggrund at blive positivt i 2015.

Nøgletal	2014	2013	2012	2011
Årets afkast i procent	6,62	20,97	12,45	0,81
Indre værdi pr. andel (i kr.)	146,11	137,03	113,28	100,81
Udlodning pr. andel (i kr.)	16,20	0,00	0,00	0,00
Omkostningsprocent	1,70	1,79	2,46	0,49
Sharpe ratio	0,86	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	3.232	9.714	2.100	97
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	41.637	61.634	39.962	12.037
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	285	450	352	119
Omsætningshastighed	0,30	0,26	0,43	0,01

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2014	2013
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	3	-
	Renteudgifter	-1	-2
	Udbytter	710	596
	I alt renter og udbytter	712	594
	Kursgevinster og -tab		
1	Kapitalandele	3.582	10.219
	Afledte finansielle instrumenter	-	-1
	Valutakonti	34	-34
2	Handelsomkostninger	-79	-32
	I alt kursgevinster og -tab	3.537	10.152
	I alt indtægter	4.249	10.746
3	Administrationsomkostninger	908	956
	Resultat før skat	3.341	9.790
	Skat	109	76
	Årets nettoresultat	3.232	9.714
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-1.709	-30
	I alt formuebevægelser	-1.709	-30
	Til disposition	1.523	9.684
4	Til rådighed for udlodning	4.627	-239
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	4.617	-
	Overført til udlodning næste år	10	-
	Negativ udlodning til overførsel	-	-240
	Overført til formuen	-3.104	9.923

Balance pr. 31. december 2014 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2014	2013
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	795	509
	I alt likvide midler	795	509
5	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	668	1.354
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	40.347	60.005
	I alt kapitalandele	41.015	61.359
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	23	31
	Aktuelle skatteaktiver	38	23
	I alt andre aktiver	61	54
	Aktiver i alt	41.871	61.922
	 PASSIVER		
6,7	Medlemmernes formue	41.637	61.634
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	234	288
	I alt anden gæld	234	288
	Passiver i alt	41.871	61.922
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" findes på side 26.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" findes på side 28.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 106 under "Foreningens noter".

1 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede aktier fra danske selskaber		-290	382
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		3.872	9.837
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		3.582	10.219
2 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger		135	42
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-56	-10
I alt handelsomkostninger		79	32
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
3 Administrationsomkostninger 2014			
Honorar til bestyrelse mv.	-	1	1
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16
Markedsføringsomkostninger	347	-	347
Gebyrer til depotselskab	72	-	72
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	276	-	276
Fast administrationshonorar	160	-	160
Øvrige omkostninger	35	1	36
I alt administrationsomkostninger 2014	904	4	908
Administrationsomkostninger 2013			
Honorar til bestyrelse mv.	-	1	1
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16
Markedsføringsomkostninger	353	-	353
Gebyrer til depotselskab	113	-	113
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	280	-	280
Fast administrationshonorar	160	-	160
Øvrige omkostninger	33	-	33
I alt administrationsomkostninger 2013	953	3	956
		2014	2013
4 Til rådighed for udlodning			
Fremførte tab		-240	-385
Renter og udbytter		710	596
Ikke refunderbare udbytteskatter		-124	-83
Kursgevinster og -tab til udlodning		6.898	-391
Udlodningsregulering		-1.709	-30
Minimumsindkomst		5.535	-293
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-908	-956
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres		-	1.010
I alt til rådighed for udlodning		4.627	-239

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

5 Kapitalandele	%	
Regionsfordeling		
Nordamerika	55,55	
Europa	29,42	
Asien	9,12	
Sydamerika	4,56	
Øvrige	1,35	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2014 og pr. 31.12.2013 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
6 Medlemmernes formue	2014	2013
Medlemmernes formue primo	61.634	39.960
Emissioner i året	-	11.923
Indløsninger i året	-23.265	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	36	38
Udlodningsregulering ved emissioner og indløsninger	1.709	30
Overført til udlodning næste år	10	-
Negativ udlodning til overførsel	-	-240
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	4.617	-
Overført fra resultatopgørelsen	-3.104	9.923
I alt medlemmernes formue	41.637	61.634
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	450	353
Emissioner i året	-	97
Indløsninger i året	-165	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	285	450
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,41	98,63
Øvrige finansielle instrumenter	1,89	0,82
I alt	99,30	99,45
Andre aktiver/Anden gæld	0,70	0,55
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i aktier og obligationer, hvor hver aktivklasse kan have en vægt på 0-100% af afdelingens formue. Fordelingen mellem aktier og obligationer vil variere over tid ud fra en vurdering af den konjunkturmæssige situation i den globale økonomi.

Afdelingen kan fungere som en risikoregulator i bredere porteføljer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, hvor afdelingen kan indgå som en del af en blandet portefølje, og hvor høj risiko kan accepteres.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med henblik på langt sigt at opnå et attraktivt, risikosteret afkast.

Udvikling i 2014

Afdelingen opnåede et afkast på 13,35%. Afkastet er tilfredsstillende og overgår forventningen primo året som følge af det positive globale aktiemarked og rentefaldet i 2014.

Afkastudviklingen i afdelingen afhænger primært af de løbende valg af aktivallokeringen. Ved indgangen til 2014 havde afdelingen en eksponering på 50% til globale aktier og 50% til danske obligationer som følge af, at den globale økonomi var i en opbremsningsfase.

I starten af maj kunne der imidlertid observeres en vis fremgang i de økonomiske indikatorer for den globale økonomi, og på den baggrund blev andelen af aktier i afdelingen øget til 65%, hvilket svarer til en overvægt. Primo juni blev andelen i aktier øget yderligere fra 65% til 75%. I august blev allokeringen til aktier reduceret til 50%, da det var vurderingen, at afkastet i aktier til fulde havde inddiskonteret den forbedrede økonomiske udvikling. Aktieandelen på 50% blev holdt året ude.

Afdelingens nettoresultat blev på 343,2 mio. kr. i 2014. Ultimo 2014 udgjorde formuen i afdelingen 2.975,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 132,84 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med modelafkast de seneste fem år til ultimo 2014 været 7,0% p.a., svarende til risikoniveau 4 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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, aktiemarkedsrisiko, valutarisiko, rente- og obligationsmarkedsrisiko og kreditrisiko. Fordelingen på aktier og obligationer er aktivt styret. Denne kan i perioder vise sig uhensigtsmæssig, hvilket kan medføre et lavere afkast end ved en fast fordeling. Aktiemarkederne kan udvise store udsving på grund af den økonomiske udvikling og særlige begivenheder som fx politiske og lovgivningsmæssige ændringer. Aktiemarkedsrisikoen søges alene begrænset ved spredning på mange markeder. Valutarisiko søges alene begrænset med spredning af investeringerne på mange valutaer. Rente- og obligationsmarkedsrisikoen opstår som ændring i obligationskurserne, når renteniveauet ændrer sig. Denne risiko 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.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Forventninger

Den globale økonomi ventes at udvise moderat vækst i 2015, hvilket forventes at understøtte aktiemarkederne. De korte markedsrenter ventes at forblive lave i det kommende år. Derimod kan de lange renter stige en anelse det kommende år som følge af udviklingen i USA.

På den baggrund skønnes afkastudviklingen i afdelingen at blive moderat positiv i 2015.

Taktisk Allokering

Nøgletal

	2014	2013	2012
Årets afkast i procent	13,35	11,63	5,05
Indre værdi pr. andel (i kr.)	132,84	117,19	104,98
Omkostningsprocent	0,85	0,84	1,00
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	343.157	223.112	67.633
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.975.492	2.458.445	1.829.761
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	22.400	20.979	17.430
Omsætningshastighed	0,81	0,97	0,81

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2014	2013
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	26.222	20.100
	Renteudgifter	-132	-26
	Udbytter	42.615	36.554
	I alt renter og udbytter	68.705	56.628
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	42.136	-35.453
2	Kapitalandele	261.674	232.648
	Afledte finansielle instrumenter	541	-93
	Valutakonti	640	-5.141
	Øvrige aktiver/passiver	34	1
3	Handelsomkostninger	-1.833	-1.672
	I alt kursgevinster og -tab	303.192	190.290
	I alt indtægter	371.897	246.918
4	Administrationsomkostninger	23.042	18.210
	Resultat før skat	348.855	228.708
	Skat	5.698	5.596
	Årets nettoresultat	343.157	223.112

Balance pr. 31. december 2014 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2014	2013
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	46.523	463.492
	I alt likvide midler	46.523	463.492
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	11.158
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	11.158
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.364.286	1.217.023
	I alt obligationer	1.364.286	1.217.023
5	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	9.022	6.372
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.549.326	1.252.802
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	569
	I alt kapitalandele	1.558.348	1.259.743
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	2.760	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	2.760	-
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	10.206	10.976
	Aktuelle skatteaktiver	1.239	792
	I alt andre aktiver	11.445	11.768
	Aktiver i alt	2.983.362	2.963.184
	PASSIVER		
6,7	Medlemmernes formue	2.975.492	2.458.445
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.532	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	2.532	-
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	500.163
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	5.338	4.518
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	57
	Skyldige renter	-	1
	I alt anden gæld	5.338	4.576
	Passiver i alt	2.983.362	2.963.184
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" findes på side 26.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" findes på side 28.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 106 under "Foreningens noter".

	2014	2013		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	121	606		
Noterede obligationer fra danske udstedere	26.048	19.368		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	53	126		
I alt renteindtægter	26.222	20.100		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	1.292	1.111		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	260.309	231.370		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	73	167		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	261.674	232.648		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	1.902	1.760		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-69	-88		
I alt handelsomkostninger	1.833	1.672		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2014				
Honorar til bestyrelse mv.	-	46	46	
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15	
Markedsføringsomkostninger	12.316	-	12.316	
Gebyrer til depotselskab	956	-	956	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	5.694	-	5.694	
Fast administrationshonorar	3.838	-	3.838	
Øvrige omkostninger	130	47	177	
I alt administrationsomkostninger 2014	22.947	95	23.042	
Administrationsomkostninger 2013				
Honorar til bestyrelse mv.	-	36	36	
Revisionshonorar til revisorer	12	2	14	
Markedsføringsomkostninger	9.760	-	9.760	
Gebyrer til depotselskab	738	-	738	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	4.523	-	4.523	
Fast administrationshonorar	2.999	-	2.999	
Øvrige omkostninger	115	25	140	
I alt administrationsomkostninger 2013	18.147	63	18.210	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

5 Kapitalandele	%	
Aktivfordeling		
Aktier	53,21	
Obligationer	46,79	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2014 og pr. 31.12.2013 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	2014	2013
6 Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	2.458.445	1.829.762
Emissioner i året	173.612	437.044
Indløsninger i året	-	-32.327
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	278	854
Overført fra resultatopgørelsen	343.157	223.112
I alt medlemmernes formue	2.975.492	2.458.445
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	20.979	17.430
Emissioner i året	1.421	3.833
Indløsninger i året	-	-284
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	22.400	20.979
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,80	71,40
Øvrige finansielle instrumenter	1,64	28,13
I alt	99,44	99,53
Andre aktiver/Anden gæld	0,56	0,47
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den matematiske mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Resultatopgørelsen

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

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

Tilbageholdt udbytteskat og renteskat, 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 dagsværdien på salgstidspunktet og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret. Urealiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien ultimo året og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret.

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

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

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

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

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

Udlodning

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

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

Balancen

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

Dagsværdien for unoterede kapitalandele, obligationer og afledte finansielle instrumenter opgøres efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options- og andre modeller baseret på observerbare markedsdata. Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

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

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

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

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

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorerens 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 indløsningsen. Nettoemissions- og indløsningsindtægter er overført til investorerens 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 indløsnings før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. samt retningslinjer fra Investeringsfondsbranchen. I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60-måneders periode.

Omsætningshastighed

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

Hoved- og nøgletaloversigt	2014	2013	2012	2011	2010
Årets afkast i procent					
Korte obligationer	2,15	1,87	3,98	4,95	3,53
Korte obligationer Akk.	1,79	1,97	4,16	5,72	3,51
Lange obligationer	8,28	-0,20	7,12	11,76	6,54
Lange obligationer Akk.	8,21	-0,01	7,29	11,25	6,30
Danske Obligationer Basis ¹⁾	1,62	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	7,93	2,93	14,20	1,51	-
Danske aktier	17,21	36,16	24,48	-24,22	28,24
Danske aktier Akk.	16,84	35,99	24,18	-24,38	27,79
Globale Aktier Basis	19,08	21,36	14,32	-3,65	18,46
Globale Aktier SRI	20,01	31,59	14,97	-2,30	20,63
Globale Fokusaktier	16,46	17,90	14,70	3,55	-
Klima & Miljø SRI	6,62	20,97	12,45	0,81	-
Taktisk Allokering	13,35	11,63	5,05	-	-
Indre værdi pr. andel					
Korte obligationer	101,89	102,51	104,09	103,10	100,51
Korte obligationer Akk.	137,18	134,77	132,16	126,88	120,02
Lange obligationer	105,86	101,36	106,01	103,71	96,84
Lange obligationer Akk.	158,38	146,36	146,37	136,42	122,63
Danske Obligationer Basis ¹⁾	101,62	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	124,76	119,30	115,91	101,51	-
Danske aktier	269,26	247,26	182,51	147,96	195,22
Danske aktier Akk.	174,67	149,50	109,93	88,52	117,06
Globale Aktier Basis	75,71	63,58	54,25	47,50	50,55
Globale Aktier SRI	149,62	144,11	111,15	97,65	99,94
Globale Fokusaktier	152,04	135,54	118,73	103,55	-
Klima & Miljø SRI	146,11	137,03	113,28	100,81	-
Taktisk Allokering	132,84	117,19	104,98	-	-
Udlodning pr. andel (i kr.)					
Korte obligationer	1,90	2,80	3,50	3,00	3,75
- Udlodning a conto	0,00	0,00	0,00	0,00	1,50
- Udlodning rest	1,90	2,80	3,50	3,00	2,25
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Lange obligationer	3,50	3,70	4,50	4,75	5,25
- Udlodning a conto	0,00	0,00	0,00	0,00	1,25
- Udlodning rest	3,50	3,70	4,50	4,75	4,00
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis ¹⁾	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	6,70	3,80	0,00	0,00	0,00
Danske aktier	46,10	19,30	1,00	1,50	0,00
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-
Globale Aktier Basis	1,90	-	2,00	-	1,25
Globale Aktier SRI	17,70	19,90	1,75	1,00	-
Globale Fokusaktier	11,00	5,00	4,00	-	-
Klima & Miljø SRI	16,20	-	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-

	2014	2013	2012	2011	2010
Omkostningsprocent					
Korte obligationer	0,40	0,39	0,44	0,49	0,58
Korte obligationer Akk.	0,47	0,40	0,43	0,46	0,54
Lange obligationer	0,51	0,50	0,56	0,64	0,71
Lange obligationer Akk.	0,49	0,48	0,51	0,56	0,58
Danske Obligationer Basis ¹⁾	0,30	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,85	0,84	1,14	0,08	-
Danske aktier	1,39	1,37	1,37	1,34	1,34
Danske aktier Akk.	1,33	1,27	1,32	1,35	1,34
Globale Aktier Basis	0,48	0,49	0,58	0,89	1,14
Globale Aktier SRI	1,42	1,41	1,61	1,50	1,52
Globale Fokusaktier	1,55	1,45	2,06	0,29	-
Klima & Miljø SRI	1,70	1,79	2,46	0,49	-
Taktisk Allokering	0,85	0,84	1,00	-	-
Sharpe ratio					
Korte obligationer	1,87	1,88	1,27	0,83	0,44
Korte obligationer Akk.	1,89	2,08	1,29	0,84	0,52
Lange obligationer	1,82	1,08	1,07	0,67	0,13
Lange obligationer Akk.	1,79	1,06	1,05	0,67	0,35
Danske Obligationer Basis ¹⁾	-	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	3,74	-	-	-	-
Danske aktier	0,79	0,93	-0,14	-0,35	0,07
Danske aktier Akk.	0,77	0,92	-0,13	-0,34	0,01
Globale Aktier Basis	0,93	1,09	-0,10	-0,35	-0,26
Globale Aktier SRI	1,08	1,23	-0,04	-0,28	-0,07
Globale Fokusaktier	1,36	-	-	-	-
Klima & Miljø SRI	0,86	-	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Korte obligationer	52.715	41.789	73.705	70.603	30.613
Korte obligationer Akk.	11.854	12.877	25.115	53.196	32.542
Lange obligationer	486.205	-14.162	282.213	135.995	25.337
Lange obligationer Akk.	287.974	-1.528	211.636	225.226	48.924
Danske Obligationer Basis ¹⁾	457	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	64.865	23.514	94.742	5.150	-
Danske aktier	152.688	265.765	156.632	-280.209	236.551
Danske aktier Akk.	69.879	121.090	64.682	-85.215	66.597
Globale Aktier Basis	132.199	124.414	96.627	-23.545	114.796
Globale Aktier SRI	144.859	160.439	55.184	-16.656	48.429
Globale Fokusaktier	125.806	51.959	16.393	962	-
Klima & Miljø SRI	3.232	9.714	2.100	97	-
Taktisk Allokering	343.157	223.112	67.633	-	-
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Korte obligationer	2.842.291	2.433.772	2.017.449	1.648.305	1.144.685
Korte obligationer Akk.	638.931	571.314	645.472	562.264	1.196.401
Lange obligationer	6.968.222	5.689.134	4.779.268	2.921.049	483.980
Lange obligationer Akk.	3.983.010	3.384.973	3.096.590	3.024.484	1.526.295
Danske Obligationer Basis ¹⁾	25.457	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	858.989	833.913	756.834	347.172	-
Danske aktier	1.020.635	916.018	777.971	648.058	1.150.589
Danske aktier Akk.	487.030	423.921	364.262	260.943	319.124
Globale Aktier Basis	791.116	539.665	747.913	504.001	530.220
Globale Aktier SRI	846.052	561.696	558.964	210.726	393.333
Globale Fokusaktier	992.737	474.232	200.590	28.266	-
Klima & Miljø SRI	41.637	61.634	39.962	12.037	-
Taktisk Allokering	2.975.492	2.458.445	1.829.761	-	-

	2014	2013	2012	2011	2010
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Korte obligationer	27.897	23.743	19.382	15.987	11.379
Korte obligationer Akk.	4.657	4.239	4.884	4.431	9.959
Lange obligationer	65.823	56.127	45.082	28.166	4.987
Lange obligationer Akk.	25.149	23.129	21.156	22.169	12.437
Danske Obligationer Basis ¹⁾	250	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	6.885	6.990	6.530	3.420	-
Danske aktier	3.791	3.705	4.207	4.380	5.883
Danske aktier Akk.	2.789	2.835	3.313	2.947	2.725
Globale Aktier Basis	10.450	8.488	13.786	10.611	10.488
Globale Aktier SRI	5.655	3.898	5.029	2.159	3.927
Globale Fokusaktier	6.531	3.499	1.689	273	-
Klima & Miljø SRI	285	450	352	119	-
Taktisk Allokering	22.400	20.979	17.430	-	-
Omsætningshastighed					
Korte obligationer	1,02	0,95	0,75	1,05	0,15
Korte obligationer Akk.	0,26	0,88	0,69	1,08	0,26
Lange obligationer	0,72	0,83	0,78	0,69	0,66
Lange obligationer Akk.	0,57	0,86	0,74	0,79	0,45
Danske Obligationer Basis ¹⁾	0,51	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,37	0,54	0,41	-	-
Danske aktier	0,44	0,38	0,28	0,37	0,28
Danske aktier Akk.	0,51	0,34	0,33	0,41	0,29
Globale Aktier Basis	0,02	-	0,09	0,07	0,07
Globale Aktier SRI	0,69	0,54	0,61	0,48	0,63
Globale Fokusaktier	0,30	0,36	0,79	0,04	-
Klima & Miljø SRI	0,30	0,26	0,43	0,01	-
Taktisk Allokering	0,81	0,97	0,81	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 19. juni 2014.

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

Telefon 44 55 92 00
Fax 44 55 91 72

CVR nr. 25 26 62 18

nykreditinvest.dk

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
KORTE OBLIGATIONER

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
0.00% BOS 18 ERHVE	100.70	132.421	100.25	96.741
0.17% 11T 6F+15 OA 16 201646	99.73	173.705	-	-
0.40% 6CB15 B OA 1 18 210910	99.49	49.622	-	-
1.50% 01I A 24 219364	-	-	97.05	70.827
1.50% INK St.lån 23 180966	108.07	-132.172	-	-
2.00% 01I A 24 219364	102.90	225	99.18	283
2.00% 10T AP 17 201646	-	-	103.77	1.868
2.00% 10T JA 17 201646	-	-	103.80	44.011
2.00% 10T JA 18 201646	-	-	103.53	22.777
2.00% 12G Bapnc 16 219364	102.25	89.367	103.22	77.415
2.00% 12G Bapnc 17 219364	103.49	36.222	103.40	36.190
2.00% 12G Bapnc 18 219364	104.82	10.168	102.51	17.427
2.00% 2 42A B 37 37 210910	98.70	64.155	-	-
2.00% 2.ORDSDRO22S 37 201646	100.13	28.788	-	-
2.00% 2NDASDROOK19 19 218773	106.62	41.582	-	-
2.00% 2RD10T AP24 24 201646	105.99	11.659	-	-
2.00% 321.E.24 24 174766	106.04	26.510	-	-
2.00% 328s ST.INK 18 191026	-	-	104.02	72.814
2.00% NordeaINKapr 16 UNIK	-	-	103.32	123.984
2.00% NordeaINKian 18 218773	104.88	82	103.75	27.575
2.00% NordeaINKokt 17 218773	104.41	70.996	-	-
2.00% SKIBE JAN 19 SKIB	-	-	101.50	24.766
2.00% St.l. INK B 16 210910	101.78	11.196	103.12	18.819
2.00% St.l. INK B 17 DLR	103.16	43.327	103.90	33.248
2.00% Stl INK ok B 17 210910	104.32	37.660	103.95	37.422
2.00% Stl.INK ok B 15 DLR	-	-	102.76	5.138
2.00% Stl.INK ok B 16 DLR	-	-	103.80	19.722
2.50% 2.5 42A B 20 37 210910	101.65	30.026	-	-
2.50% 42 s.A. B 34 210910	102.50	141.502	96.20	82.788
2.50% 79.s.b.IS 44 NK	118.25	13.291	114.00	13.324
2.50% 90 s. AI 16æ 17 KKD	103.00	2.581	105.00	4.004
2.50% INK St.lån 16 STAT	-	-	106.20	96.323
2.99% 13D 6F OA 38 RD	97.20	16.596	96.85	16.700
2.99% DLR 6F410OA1 18 DLR	-	-	100.10	26.948
3.00% 01D. 18 NK	101.30	625	102.50	1.552
3.00% 01E A 29 NK	104.30	21.438	-	-
3.00% 111.B. 15 BRF	100.55	130	-	-
3.00% 111.B. 18 BRF	101.40	3.747	102.65	7.948
3.00% 20S.S 24 RD	104.80	2.796	-	-
3.00% 21D s. 18æ 23 RD	103.30	1.564	102.75	2.517
3.00% 21S. S. 26 RD	-	-	102.60	40.228
3.00% 21S. S. 29 RD	-	-	102.25	29.887
3.00% 22D s. 28 RD	104.75	17.553	102.40	22.972
3.00% 41.s.A. 18 DLR	102.50	1.722	101.25	3.443
3.00% 42 s. A B 34 210910	104.05	4.436	99.15	4.738
3.00% LR ann. 18 LBANK	101.75	823	101.70	893
3.00% Nordea ann 18 UNIK	102.50	3.755	102.60	8.569
3.00% Nordea ann 28 UNIK	105.30	3.302	102.43	4.058
3.00% NordeaINKokt 16 UNIK	-	-	106.71	87.503
3.00% Scandi IV M 14 ERHVE	-	-	70.00	344
3.00% SKIBE INK St 17 SKIB	106.83	80.077	103.00	77.206
3.13% FO-LB APR14 14	-	-	100.29	153.951
3.38% RDT SrFixapr 17 201646	-	-	106.30	31.890
3.50% 43 s.A. B 44 210910	103.73	19.275	-	-
4.00% 01E A 31 NK	105.25	51.528	-	-
4.00% 01E A 41 NK	104.25	58.935	-	-
4.00% 01E A 44 NK	105.20	3.937	-	-
4.00% 01E DA 41 NK	105.20	34.028	-	-

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
KORTE OBLIGATIONER

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
4.00% 01E DA 44 NK	103.95	28.645	-	-
4.00% 02D. 25 NK	106.40	15.665	-	-
4.00% 02D. 28 NK	105.65	64.029	106.60	74.053
4.00% 03D. 35 NK	105.60	1.728	-	-
4.00% 111 E 31 BRF	106.00	7.008	106,25	12.985
4.00% 111 E 41 BRF	104.30	5.959	-	-
4.00% 111.E 44 BRF	103.90	5.143	-	-
4.00% 22D s. 28 RD	106.00	22.514	106.60	36.947
4.00% 22S. S. 31 RD	105.78	35.404	105.60	31.461
4.00% 23S. S. 41 RD	104.45	1.876	-	-
4.00% 321.E 20 BRF	116.50	23.300	-	-
4.00% 325s St.INK 15 KKD	-	-	104,35	10.435
4.00% 43 s.A. B 44 DLR	104,70	4.240	-	-
4.00% INK St.lån 17 STAT	-	-	113,02	13.940
4.00% Nordea ann 31 UNIK	105.25	24.168	-	-
4.00% Nordea ann 41 UNIK	104.53	11.200	-	-
4.00% Nordea OA 10 44 UNIK	104.00	68.018	101.68	133.816
5.00% 01E A 41 NK	110.00	30.199	110.25	55.410
5.00% 111 C..s. 20 TOTAL	-	-	105,00	1.056
5.00% 111 C..s. 35 TOTAL	-	-	111,20	31.325
5.00% 111.B. 20 BRF	105,70	247	-	-
5.00% 13.s.2019æ 18 BRF	102.00	3.023	-	-
5.00% 13.s.3.a. 25 NK	110.00	334	-	-
5.00% 16.s.5.a. 32 RD	111.00	3.494	-	-
5.00% 19.s.1.a. 17 RD	103.00	21	-	-
5.00% 22S. S. 31 RD	108.93	37.717	109,00	59.700
5.00% 23D s. 38 RD	-	-	110,15	20.190
5.00% 43D OA 38 RD	110,38	6.638	-	-
5.00% 73 D OA 38 NK	110.75	1.410	-	-
5.00% Nordea ann 38 UNIK	109.80	2.365	110.20	3.544
5.00% Nordea ann 41 UNIK	109.75	15.118	109.75	26.927
5.00% Nordea OA 38 UNIK	110.25	4.638	110.00	2.083
5.00% O3D 38 NK	110.75	53.473	110,70	58.981
6.00% 111 C..s.22æ 22 TOTAL	111,46	4.029	110,50	6.110
6.00% 111.s. 29 BRF	-	-	115,25	9.391
6.00% 14.s.2.ald. 15 NK	102.50	6	-	-
6.00% 23C s. 26 RD	115.85	126.401	114.45	124.682
6.00% 3C s. 26 NK	115.85	7.508	115.00	51.568
6.00% 43.s.A 32 DLR	116.63	2.945	112.50	3.580
6.00% UNIK ann. 32 UNIK	115.25	19.034	112,00	25.692
7.00% 14.s.3.a.17æ 17 RD	104.50	7	-	-
7.00% 16.s. 2019æ 18 NK	104.00	2	-	-
7.00% 16.s.3.a.20æ 20 RD	110.00	26	-	-
7.00% 3C s. 26 NK	121.50	12.999	120.50	15.960
7.00% 9.s.2019æ 16 BRF	106.65	32	-	-
7.00% INK St.lån 24 STAT	161.98	12.149	-	-
BPCE BPCEGP 0 04/22/17	100,00	110.000	-	-
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/19	-	-	101,17	10.218
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	118.87	18.925	115,85	140.335
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	102.81	468.021	-	-
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 07/01/16	99.70	218.831	-	-
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/16	-	-	100.95	30.285
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/17	103.25	39.235	103.90	36.365
FAROESE GOVT FAROE 0 06/22/16	101.08	4.043	-	-
FAROESE GOVT FAROE 1.5 06/11/15	100.42	263.261	101,15	80.414
FAROESE GOVT FAROE 1.75 06/27/17	102.80	13.364	-	-
KALVEBOD II2 05/01/16	89.50	1.302	60.00	1.062
KALVEBOD III 01/11/11	-	-	85.00	2.484

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
KORTE OBLIGATIONER

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
NYK (TOT)/1.00/ 1NYK01E 2027	99.68	16.329	-	-
Nvkredit 31G 2016	100.12	50.890	100.20	50.100
Nvkredit JCB 2016	-	-	103.00	85.233
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 02/01/18	103.55	104.586	102.75	92.475
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 04/01/15	100.38	10.038	-	-
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 04/01/19	100.61	89.040	-	-
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 10/01/17	-	-	105.77	66.847
SPAR NORD BANK SPNODC 0 12/18/23	105.85	12.702	101.40	12.168
VAB 414.E.OA 16 BRF	100.85	48.130	102.35	81.014
Var Nvkredit 31G RO F C3 H okt nc 2015	100.25	9.876	100.50	32.232
EUR 744,64 pr. 31-12-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
1.75% Nvkredit H JCB EUR 2018	103.87	23.629	-	-
2.00% 10U.LU JA 20 201646	106.40	55.461	-	-
NIBC BANK NV NIBCAP 3.625 04/01/14	-	-	100.73	90.175
Nvkredit JCB 2019	104.31	7.767	-	-
Udtrukne Obligationer	-	-	-	-

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
KORTE OBLIGATIONER AKK.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
0.00% 322.E 17 174766	-	-	100.85	36.306
0.00% BOS 18 ERHVE	100.70	30.714	100.25	30.576
0.17% 11T 6F+15 OA 16 201646	99.73	64.384	-	-
1.50% INK St.lån 23 180966	108.07	2.213	-	-
2.00% 2 BRF 111.E 32 174766	100.48	4.990	-	-
2.00% 2RDSRO21S32 32 201646	102.23	15.061	-	-
2.00% 321.E ok 17 BRF	104.41	21.926	-	-
2.00% 321.E.ok 16 BRF	-	-	103.91	5.196
2.00% 328s ST.INK 18 191026	-	-	104.02	10.402
2.00% NordeaINKapr 16 UNIK	-	-	103.32	30.996
2.00% NordeaINKokt 17 218773	104.41	26.102	-	-
2.00% St.l. INK B 17 DLR	103.16	18.569	103.90	18.702
2.00% St INK ap B 17 210910	103.66	29.023	-	-
2.50% INK 30.a.IS 44 RD	118.25	13.569	115.00	13.725
2.50% INK St.lån 16 STAT	104.57	30	106.20	73.490
2.99% DLR 6F410OA1 18 DLR	-	-	100.10	8.768
3.00% 01E A 29 NK	104.30	6.780	-	-
3.00% 210 s. A 33 KKD	104.00	12.591	101.75	14.265
3.00% 211 s.A 18 KKD	101.00	844	101.00	1.322
3.00% 21S. S. 29 RD	-	-	102.25	19.218
3.00% Nordea ann 26 UNIK	105.00	31.361	102.48	46.627
3.00% SKIBE INK St 17 SKIB	106.83	21.366	103.00	20.600
4.00% 01E A 31 NK	-	-	106.00	12.249
4.00% 02D. 28 NK	105.65	9.071	106.60	14.801
4.00% 03D. 38 NK	105.43	19.032	-	-
4.00% 225 s.A 37 KKD	102.00	12	100.78	12
4.00% 22S. S. 31 RD	105.78	5.249	105.60	10.127
4.00% 27S. S OA 41 RD	104.68	5.762	-	-
4.00% Nordea ann 15 UNIK	-	-	102.00	20
4.00% Nordea ann 41 UNIK	104.53	608	-	-
4.89% 12S.6F.OA 18 RD	-	-	100.50	27.081
5.00% 01E A 41 NK	110.00	26.622	110.25	54.547
5.00% 111 C..s. 19 TOTAL	-	-	107.00	359
5.00% 111 C..s. 35 TOTAL	110.50	7.672	111.20	19.884
5.00% 111 E 41 BRF	-	-	109.40	11.021
5.00% 111.s. 14 BRF	-	-	101.00	2.192
5.00% 22S. S. 31 RD	108.93	9.402	109.00	14.883
5.00% 23D s. 35 RD	-	-	111.10	9.507
5.00% 23D s. 38 RD	-	-	110.15	7.067
5.00% 26D s. 20 RD	107.83	1.151	107.00	1.827
5.00% 43D OA 38 RD	110.38	585	110.13	307
5.00% 5TK11162222æ 22 TOTAL	110.88	48	107.85	89
5.00% Nordea ann 41 UNIK	109.75	13.792	109.75	24.566
5.00% Nordea OA 38 UNIK	110.25	200	-	-
5.00% Nordea OA30 41 UNIK	109.33	10.196	109.85	16.281
5.00% O3D 38 NK	110.75	6.207	-	-
5.00% UNIK ann.19æ 19 UNIK	-	-	108.80	109
5.50% 9.s.2019æ 17 BRF	105.00	1.213	-	-
6.00% 111 C..s. 19 TOTAL	107.40	716	-	-
6.00% 111 C..s.22æ 22 TOTAL	111.46	3.531	110.50	5.356
6.00% 111.s. 26 BRF	115.00	1.856	115.00	2.648
6.00% 111C.s 35 35 TOTAL	113.50	3.842	111.00	5.049
6.00% 22D s. 19 RD	110.50	2.756	111.25	4.208
6.00% 23C s. 26 RD	115.85	6.507	114.45	31.205
6.00% 3C s. 26 NK	115.85	19.481	-	-
7.00% 3C s. 26 NK	121.50	9.906	120.50	12.164
BPCE BPCEGP 0 04/22/17	100.00	30.000	-	-
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	118.28	2.188	-	-

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
KORTE OBLIGATIONER AKK.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	118.87	20.642	115.85	33.597
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	102.81	100.328	-	-
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 07/01/16	99.70	94.086	-	-
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/15	101.15	21.242	-	-
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/16	-	-	100,95	25.238
FAROESE GOVT FAROE 1.5 06/11/15	100,42	65.876	101,15	116.929
KALVEBOD III 01/11/11	-	-	85,00	578
Nvkredit JCB 2016	-	-	103,00	27.553
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 02/01/18	103,55	11.391	102,75	28.770
Var 31HF3H nc ok 2016	-	-	100,33	13.416
EUR 744,64 pr. 31-12-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
NIBC BANK NV NIBCAP 3.625 04/01/14	-	-	100,73	22.544
SYDBANK A/S SYDBDC 1.5 10/17/16	101,85	30.335	-	-
Udtrukne Obligationer	-	-	-	-

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
LANGE OBLIGATIONER**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
1.50% INK St.lån 23 180966	108.07	107.185	95.87	27.131
2.00% 111.E 34 174766	100.70	243.739	92.53	234.593
2.00% 309s St.INK 24 KKD	107.60	13.450	93,75	11.719
2.00% 328s ST.INK 18 191026	-	-	104,02	31.206
2.00% Nordea ann 29 218773	103,41	2.371	-	-
2.00% St.Bælt 03/ 23 ERHVE	106,50	18.638	96,00	16.800
2.00% Stl.INK ok B 16 DLR	-	-	103,80	12.975
2.50% 103.s.IS 54 KKD	126,50	24.695	126,50	25.495
2.50% 2.5 43A B 47 47 210910	98,73	49.363	-	-
2.50% 2,5 pct 111. 47 174766	99,60	2.190	-	-
2.50% 2,5NDASDRO47 47 218773	99,85	100.668	-	-
2.50% 2,5RSDSDRO23S 47 201646	99,88	329.501	-	-
2.50% 223.s.IS 44 BRF	119,50	34.667	-	-
2.50% 223.s.IS 47 BRF	120,00	261.865	117,00	248.934
2.50% 223.s.W.IS 50 BRF	122,60	182.236	117,45	180.452
2.50% 223.s.W.IS 54 BRF	121,50	3.987	-	-
2.50% 30.a.IS INK 46 RD	119,25	10.913	116,25	11.024
2.50% 30D..IS.INK 54 RD	121,50	46.926	-	-
2.50% 79.s.b.IS 44 NK	118,25	3.164	-	-
2.50% 79.s.b.IS 50 NK	120,75	1.615	-	-
2.50% 91.s. IS 47 KKD	115,50	66.789	115,50	69.189
2.50% INK 30.a.IS 44 RD	118,25	30.000	115,00	28.745
2.50% INK St.lån 16 STAT	-	-	106,20	892
2.50% LRF IS 54 LBANK	120,50	24.261	117,00	24.306
2.75% RDT SrFixokt 15 201646	101,40	8.112	-	-
2.85% 43s. OA. CF 38 DLR	-	-	104,95	3.999
2.99% 13D 6F OA 38 RD	97,20	314.419	96,85	467.226
2.99% DLR 6F4100A1 18 DLR	-	-	100,10	9.285
3.00% 01E A 31 NK	104,00	152.476	-	-
3.00% 01E A 34 NK	103,98	2.192	-	-
3.00% 111.B. 23 BRF	104,00	418	103,60	729
3.00% 111.B. 28 BRF	103,65	7.613	101,75	11.914
3.00% 111.E 44 174766	103,50	375.510	93,90	257.807
3.00% 209.s.A 28 KKD	103,00	17.881	102,55	19.160
3.00% 210 s. A 33 KKD	104,00	37.566	101,75	54.344
3.00% 21S. S. 29 RD	103,65	34.364	-	-
3.00% 22D s. 28 RD	104,75	3.265	102,40	4.272
3.00% 22S. S. 31 RD	104,00	351.097	-	-
3.00% 22S.S 34 RD	104,08	1.309	-	-
3.00% 232 s.A 44 191026	-	-	94,30	56.032
3.00% 23S.S 44 201646	103,58	65.519	94,53	302.443
3.00% 27S. S OA 44 201646	-	-	93,55	37.331
3.00% 411.E.OA 44 174766	102,42	59.074	92,95	55.719
3.00% 42.s.A. 28 DLR	105,00	6.097	101,50	6.833
3.00% 43 s.A. B 44 210910	102,85	123.187	94,55	140.403
3.00% LR ann. 18 LBANK	-	-	101,70	760
3.00% LR ann. 28 LBANK	100,45	2.312	100,45	3.143
3.00% Nordea ann 34 UNIK	104,10	3.247	-	-
3.00% Nordea ann 44 218773	-	-	94,30	294.013
3.00% Nvkredit 01E A 44	-	-	94,40	7
3.38% RDT SrFixadr 17 201646	-	-	106,30	58.252
3.50% 01E A 44 219364	-	-	98,42	12.693
3.50% 01E DA 44 219364	103,33	1.430	-	-
3.50% 111.E 44 174766	103,60	2.431	98,70	73.876
3.50% 411.E.OA 44 174766	-	-	96,83	52.907
3.50% 43 s.A. B 44 210910	103,73	70.227	98,03	71.558
3.50% 43s.OA. B 44 210910	102,65	22.949	97,20	24.263
3.50% Nordea OA 10 44 218773	103,35	31.097	97,03	215.010

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
LANGE OBLIGATIONER**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
4.00% 01E DA 41 NK	105.20	56.411	103.40	40.049
4.00% 111 C.s. 35 TOTAL	105.58	94.767	-	-
4.00% 205 s. A 35 KKD	103.03	1.247	102.00	1.279
4.00% 225 s.A 37 KKD	102.00	36	100.78	37
4.00% 23D s. 38 RD	105.43	2.008	-	-
4.00% 27S. S OA 41 RD	104.68	75.795	-	-
4.00% 411.E.OA 41 BRF	103.00	559	103,20	1.032
4.00% 411.E.OA 44 174766	103.38	714	-	-
4.00% INK St.lån 15 STAT	103.36	16	107.22	16
4.00% INK St.lån 17 STAT	111.47	34.847	113.02	33.910
4.00% Nordea ann 35 UNIK	104.90	39.697	-	-
4.00% Nordea ann 38 UNIK	104.85	48.398	104,00	24.146
4.00% Nordea ann 41 UNIK	104.53	32.039	-	-
4.00% Nordea INK 18 UNIK	-	-	111,65	2.802
4.00% Nordea OA 10 44 UNIK	104.00	42.625	-	-
4.00% Nordea OA 38 UNIK	102.90	20.742	-	-
4.00% Nordea OA10 41 UNIK	103.85	93.716	103.11	46.010
4.50% INK St.lån 39 STAT	166.00	2.104	132.83	185.962
4.80% Rinq.Land.bk ERHVE	100.92	2.633	100,00	2.609
5.00% 01E A 31 NK	108.25	6.487	109,40	10.982
5.00% 01E A 41 NK	110.00	140.689	110,25	242.452
5.00% 01E DA 41 NK	110.00	27.348	110,25	29.166
5.00% 03A. 32 NK	110.75	61.693	110,00	62.899
5.00% 111 32 BRF	110.50	21.624	110,00	24.868
5.00% 111 C..s. 35 TOTAL	-	-	111,20	228.679
5.00% 111.B. 38 BRF	-	-	109,80	86.094
5.00% 111.E 44 BRF	104.45	8.081	104,45	10.691
5.00% 111.s. 29 BRF	110.50	43.441	109,50	29.222
5.00% 13.s.2019æ 18 BRF	102.00	1.501	-	-
5.00% 22S. S. 31 RD	108.93	23.718	109,00	35.820
5.00% 23D s. 29 RD	109.88	3.538	109,48	4.885
5.00% 23D s. 32 RD	111.03	32.221	109,90	49.087
5.00% 23D s. 38 RD	109.00	14.475	-	-
5.00% 23S. S. 41 RD	110.35	23.431	109,75	38.694
5.00% 3C s. 29 NK	109.00	58.293	109,00	77.717
5.00% 43.s.A B 41 DLR	109.60	47.148	-	-
5.00% 43D OA 38 RD	110.38	109.350	110,13	57.925
5.00% 43s. OA 38 DLR	110.75	13.401	-	-
5.00% 73 D OA 38 NK	110.75	368.417	110,70	246.443
5.00% Nordea ann 38 UNIK	109.80	46.381	110,20	79.816
5.00% Nordea ann 41 UNIK	109.75	42.005	109,75	74.819
5.00% Nordea OA 38 UNIK	110.25	81.308	-	-
5.00% Nordea OA 41 UNIK	109.75	12.079	109,65	25.525
5.00% O3D 38 NK	110.75	176.938	110,70	318.404
5.00% UNIK ann. 32 UNIK	108.75	13.558	109,50	19.350
6.00% 01E A 41 NK	116.70	101.453	-	-
6.00% 01E DA 41 NK	114.63	9.918	-	-
6.00% 03D 38 NK	114.00	27.540	-	-
6.00% 23D s. 32 RD	118.25	13.922	116,35	13.827
6.00% 73D OA 38 NK	113.40	12.437	-	-
7.00% INK St.lån 24 STAT	161.98	422.956	149,00	195.354
BPCE BPCEGP 0 04/22/17	100.00	250.000	-	-
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	118.28	350.475	110,41	443.721
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	118.87	876.536	115,85	641.911
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	102.81	1.665.001	95,75	1.049.303
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/16	-	-	100,95	60.570
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/17	103.25	211.663	103,90	212.995
FAROESE GOVT FAROE 1.75 06/27/17	102.80	3.084	-	-

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
LANGE OBLIGATIONER**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
KALVEBOD II2 05/01/16	89.50	5.353	60.00	4.368
KALVEBOD III 01/11/11	-	-	85.00	7.652
Nvkredit JCB 2016	-	-	103.00	200.850
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 02/01/18	103.55	155.325	102.75	154.125
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 04/01/19	100.61	168.119	-	-
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 10/01/17	-	-	105.77	119.520
ROSKILDE BANK ROSK 10 06/10/13	-	-	-	-
SPAR NORD BANK SPNODC 0 12/18/23	105.85	28.580	101.40	27.378
Var 21E F3H 41 NK	95.20	86.148	-	-
Var 30C. CF 38 TOTAL	105.45	3.871	105.40	4.262
Var 49D 3F OA 1 38 NK	-	-	96.00	56.803
EUR 744,64 pr. 31-12-2014				
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	99.19	73.863	-	-
Nvkredit Realkredit	100.17	37.294	-	-
SYDBANK A/S SYDBDC 1.5 10/17/16	101.85	7.584	-	-
Udtrukne Obligationer	-	-	-	-

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
LANGE OBLIGATIONER AKK.**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
1.50% INK St.lån 23 180966	108.07	43.229	-	-
2.00% 12G Baonc 17 219364	-	-	103.40	7.755
2.00% 309s St.INK 24 KKD	107.60	13.450	93,75	11.719
2.00% INK St.lån 14 STAT	-	-	101,76	10
2.00% St.Bælt 03/ 23 ERHVE	106.50	18.638	96,00	16.800
2.50% 2,5 pct 111. 47 174766	99.60	29.866	-	-
2.50% 2.5NDASDRO47 47 218773	99.85	65.983	-	-
2.50% 2.5RSDSDRO23S 47 201646	99.88	19.941	-	-
2.50% 223.s.IS 44 BRF	119.50	41.062	-	-
2.50% 223.s.IS 47 BRF	120,00	221.679	117,00	208.347
2.50% 223.s.W.IS 50 BRF	122.60	38.609	117,45	38.231
2.50% 223.s.W.IS 54 BRF	121,50	16.878	115,50	12.648
2.50% 30.a.IS INK 46 RD	119,25	72.893	116,25	73.632
2.50% 30D..IS.INK 50 RD	120.50	30.267	116.50	13.196
2.50% 30D..IS.INK 54 RD	121.50	40.721	-	-
2.50% 91.s. IS 47 KKD	115.50	26.076	115.50	27.013
2.50% INK 30.a.IS 44 RD	118.25	37.661	115,00	38.095
2.50% INK St.lån 16 STAT	104.57	418	106,20	425
2.85% 43s. OA. CF 38 DLR	105,10	12.304	104,95	15.026
2.99% 13D 6F OA 38 RD	97,20	190.022	96,85	313.164
2.99% 53D 5FF 38 RD	110.35	4.633	107.25	6.553
2.99% 63D 5FF OA 38 RD	110.25	3.640	107.75	5.661
2.99% DLR 6F4100A1 18 DLR	-	-	100.10	17.724
3.00% 01E A 31 NK	104,00	21.718	-	-
3.00% 111.E 44 174766	103,50	294.533	93,90	297.958
3.00% 209.s.A 28 KKD	103,00	8.370	102,55	8.969
3.00% 210 s. A 33 KKD	104,00	76.769	101,75	86.976
3.00% 21S. S. 29 RD	103.65	21.478	-	-
3.00% 22S. S. 31 RD	104,00	156.316	-	-
3.00% 232 s.A 44 191026	-	-	94.30	18.762
3.00% 23S.S 44 201646	-	-	94,53	76.265
3.00% 27S. S OA 44 201646	-	-	93,55	23.353
3.00% 42.s.A. 28 DLR	105,00	1.526	101,50	1.710
3.00% 43 s.A. B 44 210910	102.85	82.269	94,55	77.708
3.00% Nordea ann 44 218773	-	-	94.30	54.143
3.00% Nordea OA 10 44 218773	102.63	25.142	93.63	93.625
3.13% FO-LB APR14 14	-	-	100.29	75.221
3.50% 43 s.A. B 44 210910	103.73	32.774	98.03	28.623
3.50% 43s.OA. B 44 210910	102.65	13.769	97,20	14.558
3.50% Nordea OA 10 44 218773	103.35	80.639	97,03	58.724
4.00% 01E DA 41 NK	105.20	49.974	103,40	48.462
4.00% 111 C.s. 35 TOTAL	105.58	42.961	-	-
4.00% 205 s. A 35 KKD	103.03	665	102,00	682
4.00% 208.s.A 30 KKD	101,00	67	102,00	71
4.00% 214s A. 34 KKD	104.85	69	104.85	76
4.00% 27S. S OA 41 RD	104.68	68.216	-	-
4.00% 73 D OA 38 NK	104.25	44.611	-	-
4.00% INK St.lån 15 STAT	103.36	10	107.22	11
4.00% INK St.lån 17 STAT	111.47	9.041	113.02	9.166
4.00% Nordea ann 41 UNIK	104.53	68.817	103.73	74.040
4.00% Nordea OA10 41 UNIK	103.85	49.319	103.11	27.922
4.50% INK St.lån 39 STAT	166.00	332	132.83	109.186
4.80% Rina.Land.bk ERHVE	100.92	1.404	100,00	1.391
5.00% 01E A 41 NK	110,00	151.627	110,25	278.966
5.00% 01E DA 41 NK	110,00	9.668	110,25	18.839
5.00% 111 32 BRF	110.50	14.156	110,00	16.279
5.00% 111 C..s. 35 TOTAL	-	-	111.20	70.619
5.00% 111.B. 35 BRF	110.18	14.132	-	-

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
LANGE OBLIGATIONER AKK.**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
5.00% 111.B. 38 BRF	-	-	109.80	86.094
5.00% 111.s. 29 BRF	110.50	19.615	109.50	27.993
5.00% 22S. S. 31 RD	108.93	22.630	109.00	35.820
5.00% 23D s. 32 RD	111.03	64.006	109.90	97.510
5.00% 23D s. 35 RD	-	-	111,10	1.475
5.00% 27S. S OA 41 RD	109,43	19.663	-	-
5.00% 3C s. 29 NK	109,00	31.090	109,00	41.449
5.00% 411.EOA 41 BRF	111,30	37.528	108,83	73.402
5.00% 43.s OA B 41 DLR	110,50	19.294	-	-
5.00% 43D OA 38 RD	110,38	38.810	-	-
5.00% 73 D OA 38 NK	110,75	138.840	110,70	96.025
5.00% Nordea ann 38 UNIK	109,80	48.572	110,20	83.586
5.00% Nordea ann 41 UNIK	109,75	24.571	-	-
5.00% Nordea OA 41 UNIK	109,75	20.910	109,65	27.780
5.00% O3D 38 NK	110,75	162.959	110,70	186.522
6.00% 01E DA 41 NK	114,63	12.507	-	-
6.00% 03D 38 NK	114,00	24.732	-	-
6.00% 73D OA 38 NK	113,40	8.982	-	-
7.00% INK St.lån 24 STAT	161,98	123.756	149,00	76.586
BPCE BPCEGP 0 04/22/17	100,00	160.000	-	-
BRFKREDIT BRF 0 12/01/14	-	-	101,31	2.533
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	118,28	583.130	110,41	544.321
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	118,87	730.195	115,85	339.742
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	102,81	997.412	95,75	644.622
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/15	101,15	34.391	-	-
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/16	-	-	100,95	50.475
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/17	103,25	44.398	103,90	44.677
Nvkredit JCB 2016	-	-	103,00	118.450
Nvkredit JCB 2016	100,31	17.053	-	-
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 02/01/18	103,55	155.325	102,75	154.125
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 04/01/19	100,61	98.598	-	-
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 10/01/17	-	-	105,77	104.210
SPAR NORD BANK SPNODC 0 12/18/23	105,85	22.229	101,40	21.294
Var 21E F3H 41 NK	95,20	28.400	-	-
Var 30C. CF 38 TOTAL	105,45	11.349	105,40	12.493
Var 49D 3F OA 1 38 NK	-	-	96,00	28.538
EUR 744,64 pr. 31-12-2014				
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	99,19	36.931	-	-
Udtrukne Obligationer	-	-	-	-

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
DANSKE OBLIGATIONER BASIS

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2014				
1.50% INK St.lån 23 180966	108.07	2.475	-	-
2.00% 10T JA 18 201646	104.80	734	-	-
2.00% 12G Bapnc 17 219364	103.49	2.794	-	-
2.00% 12G Bapnc 18 219364	104.82	985	-	-
2.00% 12H B ok nc 17 219364	104.60	105	-	-
2.00% NordeaINKokt 17 218773	104.41	2.923	-	-
2.50% INK St.lån 16 STAT	104.57	2.050	-	-
3.00% 27S. S OA 44 201646	103.00	1.217	-	-
3.00% Nvkredit 01E A 44	103.20	1.498	-	-
3.50% Nordea OA 10 44 218773	103.35	2.847	-	-
4.00% 01E A 41 NK	104.25	487	-	-
4.00% INK St.lån 17 STAT	111.47	1.471	-	-
7.00% INK St.lån 24 STAT	161.98	680	-	-
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	118.28	2.401	-	-
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	118.87	2.615	-	-

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
EUROPÆISKE VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
2.00% 10T AP 19 201646	-	-	102.20	45.990
2.00% 21S. S. 29 201646	-	-	96.55	19.014
2.00% 2NYK01E A37 37 219364	99.83	17.852	-	-
3.38% RDT SrFixapr 17 201646	-	-	106.30	28.790
AMBU A/S AMBUDC 3.375 03/15/18	104.91	12.589	100.94	2.271
DANISH CROWN AS DCROWN 0 11/02/17	101.00	1.010	99.00	990
DANSKE BANK A/S DANBNK 0 06/06/24	-	-	100.90	10.090
DANSKE BANK A/S DANBNK 4.125 12/09/25	107.40	10.740	100.80	10.080
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/17	103.25	26.901	103.90	27.070
DSV AS DSVDC 3.5 06/24/20	107.34	16.101	101.18	30.353
GLOBAL CONNECT A GLBLCO 5.7 05/15/18	101.50	9.135	101.50	4.060
HALDOR TOPSOE AS HALDOR 0 04/17/18	103.29	1.033	100.90	1.009
HALDOR TOPSOE AS HALDOR 3.625 04/17/20	108.52	1.085	101.91	1.019
Nvkredit JCB 2016	-	-	103.00	22.660
EUR 744,64 pr. 31-12-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
ABB FINANCE BV ABBNVX 2.625 03/26/19	-	-	103.89	3.620
ABN AMRO BANK NV ABNAV 3.625 10/06/17	-	-	107.99	6.445
ABN AMRO BANK NV ABNAV 6.375 04/27/21	124.52	13.055	115.82	10.135
ALLIANDER ALLRNV 3.25 11/29/49	105.38	7.062	101.58	6.820
ALLIANZ FINANCE ALVGR 4.375 12/29/49	106.13	277	104.53	273
ALLIANZ SE ALVGR 3.375 09/29/49	100.72	4.500	-	-
ALLIANZ SE ALVGR 4.75 10/29/49	111.75	4.161	102.57	3.826
ALLIANZ SE ALVGR 5.625 10/17/42	121.25	2.709	111.28	2.491
AMER INTL GROUP AIG 4.375 04/26/16	-	-	107.03	5.989
AP MOELLER MAERSK 3.375 08/28/19	112.24	16.716	105.81	15.788
APPLE INC AAPL 1 11/10/22	101.44	3.399	-	-
APPLE INC AAPL 1.625 11/10/26	102.09	4.561	-	-
ASSICURAZIONI ASSGEN 2.875 01/14/20	109.55	22.025	-	-
AT&T INC T 1.45 06/01/22	102.28	7.616	-	-
AT&T INC T 2.5 03/15/23	109.43	10.903	96.91	9.673
AT&T INC T 2.65 12/17/21	110.39	6.576	100.89	6.021
AUTOROUTES DU SU DGFP 4.125 04/13/20	117.24	1.310	110.69	1.239
AVIVA PLC AVLN 3.875 07/03/44	103.25	1.922	-	-
AVIVA PLC AVLN 6.875 05/22/38	115.25	7.724	114.13	11.920
BABSE 2014-1X A1 BABSE 2014-1X A1	100.25	7.465	-	-
BANK OF AMER CRP BAC 1.375 09/10/21	101.95	6.073	-	-
BANK OF AMER CRP BAC 2.5 07/27/20	-	-	100.54	8.175
BANK OF AMER CRP BAC 4.625 08/07/17	-	-	110.60	11.551
BANO FED CRD MUT BFCM 2.625 02/24/21	-	-	101.16	8.301
BANOUE PSA FIN PEUGOT 4.25 02/25/16	-	-	104.31	4.085
BANOUE PSA FIN PEUGOT 4.875 09/25/15	-	-	104.69	7.810
BARCLAYS BK PLC BACR 6.625 03/30/22	129.21	3.502	118.18	2.283
BASF SE BASGR 2 12/05/22	109.44	16.299	-	-
BG ENERGY CAP BGGR 1.25 11/21/22	100.50	8.232	-	-
BMW FINANCE NV BMW 1.25 09/05/22	104.09	3.876	-	-
BNP PARIBAS BNP 2.25 01/13/21	108.73	5.667	-	-
BNP PARIBAS BNP 2.375 05/20/24	111.37	4.976	-	-
BNP PARIBAS BNP 7.781 06/29/49	116.25	5.194	116.55	869
BOUYGUES ENFP 3.641 10/29/19	113.35	2.954	107.89	2.817
BPCE BPCEGP 2.125 03/17/21	107.96	4.019	-	-
BPCE BPCEGP 4.625 07/18/23	-	-	105.38	5.503
BPCE BPCEGP 6.117 10/29/49	109.31	5.698	-	-
BRFKREDIT AS BR 2.5 01/31/18	105.38	3.139	-	-
BRIT SKY BROADCA SKYLN 1.875 11/24/23	103.05	8.441	-	-
BTPS BTPS 2.25 05/15/16	-	-	101.68	18.964
CARREFOUR SA CAFF 1.75 05/22/19	104.90	5.905	97.96	5.525
CASINO GUICHARD COFP 3.994 03/09/20	114.74	6.835	107.49	6.415
CASINO GUICHARD COFP 4.379 02/08/17	108.03	298	108.74	9.329
CITIGROUP INC C 1.375 10/27/21	101.94	7.591	-	-

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
EUROPÆISKE VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
EUR 744,64 pr. 31-12-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
COMPASS GROUP CPGLN 1.875 01/27/23	106.03	7.895	-	-
COMPASS GROUP CPGLN 3.125 02/13/19	110.79	8.249	105.95	7.904
CRED AGRICOLE SA ACAFP 6.5 04/29/49	102.02	2.279	-	-
CREDIT AGRICOLE ACAFP 2.375 05/20/24	111.17	14.072	-	-
CREDIT SUISSE CS 5.75 09/18/25	113.50	13.946	-	-
CREDIT SUISSE LD CS 1.375 01/31/22	102.85	9.957	-	-
CRH FINANCE CRHID 3.125 04/03/23	-	-	99,38	5.560
DANSKE BANK A/S DANBNK 3.875 10/04/23	-	-	101.98	6.847
DANSKE BANK A/S DANBNK 4.878 05/29/49	104.51	26.038	102.92	7.847
DANSKE BANK DANBNK 4.1 03/16/18	-	-	102.14	1.318
DLR KREDIT A/S LANDBR 4.269 06/29/49	100.00	14.409	98.00	14.147
ELERING ELERIN 4.625 07/12/18	112.77	840	110,91	827
ENEL (ENTNZENEL) ENELIM 5.25 05/20/24	130.92	7.312	-	-
ENEL (ENTNZENEL) ENELIM 5.25 06/20/17	111.58	4.154	111,21	4.148
ENERGIE BADEN-WU ENBW 7.375 04/02/72	111.56	9.836	111.80	7.248
EXP-IMP BK KOREA EIBKOR 2 04/30/20	105.12	19.717	-	-
FORTUM OYJ FUMVFH 4 05/24/21	118.56	1.527	110.00	1.420
G4S INTL FIN PLC GFSLN 2.875 05/02/17	105.06	11.735	102.32	11.450
GAS NATURAL CAP GASSM 5.125 11/02/21	126.01	3.284	114,64	2.993
GAZPROM GAZPRU 5.03 02/25/14	-	-	100,50	6.755
GAZPROM GAZPRU 6.605 02/13/18	98,00	1.459	113,93	1.700
GAZPROM GAZPRU 8.125 02/04/15	100,00	3.723	107,31	4.003
GDF SUEZ GSZFP 2.625 07/20/22	-	-	100,80	8.821
GDF SUEZ GSZFP 6.875 01/24/19	-	-	124,85	7.432
GE CAP EUR FUND GE 2.25 07/20/20	-	-	99,51	9.963
GERLING-KON LEB TALANX 6.75 06/29/49	102,78	1.577	105,10	1.615
GOLDMAN SACHS GP GS 2.5 10/18/21	108,54	4.850	-	-
GOLDMAN SACHS GP GS 2.625 08/19/20	108,83	3.647	100,10	3.360
GOLDMAN SACHS GP GS 3.25 02/01/23	113,98	3.302	101,07	2.933
HANNOVER FINANCE HANRUE 5 06/29/49	101,74	7.652	103,14	9.718
HSBC CAP FUNDING HSBC 5.13 03/29/49	103,56	3.856	-	-
IBERDROLA FIN SA IBESM 3.5 10/13/16	-	-	106,20	7.923
IBERDROLA INTL IBESM 1.875 10/08/24	103,35	2.309	-	-
IBM CORP IBM 1.25 05/26/23	101,97	7.593	-	-
IBM CORP IBM 1.875 11/06/20	-	-	98,75	2.947
ING BANK NV INTNED 1.25 12/13/19	103,27	6.921	-	-
ING BANK NV INTNED 1.875 02/27/18	-	-	101,16	13.932
INTESA SANPAOLO ISPIM 2 06/18/21	103,95	3.870	-	-
JPMORGAN CHASE JPM 1.375 09/16/21	102,77	10.714	-	-
JPMORGAN CHASE JPM 2.625 04/23/21	111,11	8.274	101,06	9.047
JPMORGAN CHASE JPM 2.75 08/24/22	-	-	100,91	4.208
KERING KERFP 3.125 04/23/19	-	-	105,59	3.316
KOMMUNAL LANDSP KOMLAN 5.25 04/29/49	103,56	5.089	103,54	5.098
KPN NV KPN 6.5 01/15/16	-	-	110,64	4.762
LEASEPLAN CORP LPTY 2.375 04/23/19	106,99	6.772	100,49	6.372
LINDE AG LINGR 2 04/18/23	-	-	95,57	3.565
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 1.875 10/10/18	-	-	100,50	3.749
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 11.875 12/16/21	120,50	28.390	124,79	23.647
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 5.375 09/03/19	-	-	118,49	2.652
MOLNLYCKE HLD MOLNLY 1.5 02/28/22	102,27	4.569	-	-
MORGAN STANLEY MS 1.875 03/30/23	103,55	6.554	-	-
MORGAN STANLEY MS 5.375 08/10/20	123,50	5.518	117,04	5.239
MUNICH RE MUNRE 5.767 06/29/49	109,88	4.909	108,17	4.842
NN GROUP NV NNGRNV 4.625 04/08/44	105,75	2.992	-	-
NOMURA EUROPE FN NOMURA 1.875 05/29/18	103,28	10.352	98,18	9.858
NYKRE-CALL09/14 NYKRE 4.901 09/29/49	-	-	101,35	7.561
NYKREDIT NYKRE 9 11/29/49	101,90	9.697	107,44	8.240
ORANGE ORAFP 4 10/29/49	104,37	1.554	-	-

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
EUROPÆISKE VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
EUR 744,64 pr. 31-12-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
ORANGE ORAFP 5 10/29/49	106.19	1.581	-	-
REPSOL INTL FIN REPSM 2.625 05/28/20	106.92	7.166	98.77	6.632
REPSOL INTL FIN REPSM 4.875 02/19/19	115.35	4.295	111.59	4.162
ROYAL BK SCOTLND RBS 4.875 01/20/17	-	-	110.39	4.521
SANOFI SANFP 1.125 03/10/22	102.77	6.887	-	-
SANOFI SANFP 2.5 11/14/23	-	-	98,71	8.100
SAP SE SAPGR 1.125 02/20/23	102.40	3.813	-	-
SAP SE SAPGR 1.75 02/22/27	103.51	1.927	-	-
SECURITAS AB SECUSS 2.75 02/28/17	104.89	5.467	103.56	13.589
SES GLOBAL GROUP SESGFP 1.875 10/24/18	-	-	99.41	4.450
SKANDINAV ENSKIL SEB 9.25 09/29/49	102.12	1.901	-	-
SKF AB SKFBSS 1.875 09/11/19	105.28	3.136	98,22	2.931
SKF AB SKFBSS 2.375 10/29/20	108.02	8.044	99,10	7.393
SNAM SRGIM 2.375 06/30/17	104.45	7.000	102,93	12.286
SODEXO SWFP 1.75 01/24/22	105.61	3.932	-	-
SPANISH GOV'T SPGB 4.4 10/31/23	124.48	14.830	-	-
SPANISH GOV'T SPGB 5.5 04/30/21	127.20	18.943	-	-
SPANISH GOV'T SPGB 5.5 07/30/17	-	-	111.04	19.882
STANDARD CHART STANLN 1.75 10/29/17	-	-	100,74	4.509
STANDARD CHART STANLN 3.625 11/23/22	-	-	97,53	4.365
SYDBANK A/S SYDBDC 1.5 10/17/16	-	-	100,38	12.730
TDC A/S TDCDC 4.375 02/23/18	-	-	110.46	6.840
TELECOM ITALIA TITIM 4.5 01/25/21	109.35	4.071	-	-
TELECOM ITALIA TITIM 4.5 09/20/17	107.63	3.174	104.76	6.612
TELECOM ITALIA TITIM 5.375 01/29/19	112.11	8.348	106.72	7.961
TELECOM ITALIA TITIM 7 01/20/17	111.13	1.432	111,99	1.445
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.71 01/20/20	119.13	3.548	110,84	3.307
TELIAONERA AB TLSNSS 3.625 02/14/24	120.64	4.492	106,60	3.976
TENNET HLD BV TENN 6.655 06/29/49	110.35	4.109	110.58	4.125
TEOLLISUUDEN VOI TVO 2.5 03/17/21	105.30	10.978	-	-
TEOLLISUUDEN VOI TVO 4.625 02/04/19	113.18	1.888	110.53	1.847
TEOLLISUUDEN VOI TVO 6 06/27/16	-	-	111.52	18.794
THYSSENKRUPP FIN TKAGR 8.5 02/25/16	-	-	112,90	8.877
TOYOTA MTR CRED TOYOTA 1 09/10/21	102.19	3.805	-	-
TRYG FORS TRYGFO 4.5 12/19/25	102.38	3.812	103,00	3.842
UBS AG LONDON UBS 1.25 09/03/21	103.04	10.742	-	-
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	107.18	13.568	-	-
VEOLIA ENVRNMT VIEFP 4.247 01/06/21	119.40	5.335	110.85	4.962
VIER GAS TRANSPO VGASDE 2 06/12/20	106.54	4.760	98.65	4.416
VOLKSWAGEN INTFN VW 2 03/26/21	-	-	98,49	19.368
VOLKSWAGEN LEAS VW 2.125 04/04/22	109.41	8.962	-	-
VOLVO TREAS AB VLVY 4.2 06/10/75	100.30	1.494	-	-
WELLS FARGO CO WFC 1.125 10/29/21	101.57	5.294	-	-
WILLOW NO.2 (ZUR ZURNVX 3.375 06/27/22	-	-	105.60	788
WOLTERS KLUWER-C WKLNA 2.5 05/13/24	110.24	4.105	-	-
WOLTERS KLUWER-C WKLNA 6.375 04/10/18	118.85	7.965	118.80	13.117
NOK 82,08 pr. 31-12-2014 (89,16 pr. 31-12-2013)				
PROSAFE SE PRSNO 0 10/22/18	89.90	738	100,05	892
Udtrukne Obligationer	-	-	-	-

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
DANSKE AKTIER**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
DKK 100,00 pr. 31-12-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	11.950,00	44.155	55.900,00	41.087
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	12.370,00	27.412	58.850,00	51.141
AURIGA INDUSTRIES-B	307,50	32.670	185,50	15.953
BOCONCEPT HOLDING A/S-B	70,00	2.906	97,50	5.254
CARLSBERG AS-B	478,80	19.536	600,00	48.718
CHR HANSEN HOLDING A/S	274,30	13.035	215,40	21.252
COLOPLAST-B	519,00	82.175	359,00	38.197
D/S NORDEN	131,40	21.892	285,00	35.522
DANSKE BANK A/S	167,40	85.094	124,40	78.199
DFDS A/S	-	-	437,00	2.816
DSV A/S	188,20	38.431	177,80	31.468
EXIQON A/S	7,00	6.276	8,15	9.067
FLSMIDTH & CO A/S	272,30	30.779	296,10	37.974
G4S PLC	26,10	21.354	23,39	17.928
GENMAB A/S	360,30	48.987	212,00	25.723
GN STORE NORD A/S	134,80	9.514	133,20	7.596
HARBOES BRYGGERI AS-B	-	-	86,00	2.387
ISS A/S	178,10	27.456	-	-
JYSKE BANK-REG	312,80	8.631	292,50	11.727
MATAS A/S	141,00	13.637	150,00	3.265
NKT HOLDING A/S	331,50	11.572	-	-
NORDEA BANK AB	71,95	43.004	72,05	38.094
NORTH MEDIA AS	18,20	2.611	16,00	4.373
NOVO NORDISK A/S-B	-	-	994,00	85.577
NOVO NORDISK A/S-B	260,30	83.478	-	-
NOVOZYMES A/S-B SHARES	259,80	14.825	228,90	34.411
OSSUR HF	17,70	24.319	10,50	7.706
PANDORA A/S	504,50	55.007	294,00	34.240
REALIA	49,00	1.125	-	-
RINGKJOEBING LANDBOBANK A/S	1.152,00	34.614	1.099,00	21.523
ROBLON A/S-B	282,00	12.224	311,00	15.534
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	695,50	14.520	960,00	11.904
ROYAL UNIBREW	1.087,00	23.630	736,00	17.604
SCHOUW & CO	290,00	23.094	222,50	6.221
SIMCORP A/S	162,50	14.344	213,50	11.424
SOLAR A/S-B SHS	-	-	338,00	1.085
TDC A/S	47,23	10.165	52,60	19.048
TOPDANMARK A/S	200,20	19.400	142,80	23.003
TRYG A/S	689,00	27.935	524,50	39.093
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	226,50	42.730	160,20	20.411
WILLIAM DEMANT HOLDING	468,20	15.706	527,00	34.370

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
DANSKE AKTIER AKK.**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
DKK 100,00 pr. 31-12-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	11.950.00	18.546	55.900.00	17.720
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	12.370.00	15.821	58.850.00	24.952
AURIGA INDUSTRIES-B	307.50	15.994	185,50	7.298
BOCONCEPT HOLDING A/S-B	70,00	1.586	97,50	2.209
CARLSBERG AS-B	478,80	9.585	600,00	22.616
CHR HANSEN HOLDING A/S	274,30	6.175	215,40	9.965
COLOPLAST-B	519,00	39.400	359,00	17.463
D/S NORDEN	131,40	10.503	285,00	16.318
DANSKE BANK A/S	167,40	40.800	124,40	35.645
DFDS A/S	-	-	437,00	1.293
DSV A/S	188,20	18.430	177,80	14.393
EXIQON A/S	7,00	3.006	8,15	4.306
FLSMIDTH & CO A/S	272,30	14.734	296,10	17.421
G4S PLC	26,10	9.940	23,39	8.545
GENMAB A/S	360,30	23.664	212,00	11.816
GN STORE NORD A/S	134,80	4.545	133,20	3.487
HARBOES BRYGGERI AS-B	-	-	86,00	1.101
ISS A/S	178,10	13.188	-	-
JYSKE BANK-REG	312,80	4.165	292,50	5.402
MATAS A/S	141,00	6.563	150,00	1.531
NKT HOLDING A/S	331,50	5.534	-	-
NORDEA BANK AB	71,95	20.519	72,05	17.459
NORTH MEDIA AS	18,20	1.256	16,00	1.952
NOVO NORDISK A/S-B	-	-	994,00	39.278
NOVO NORDISK A/S-B	260,30	40.025	-	-
NOVOZYMES A/S-B SHARES	259,80	7.108	228,90	16.042
OSSUR HF	17,70	11.575	10,50	3.790
PANDORA A/S	504,50	26.202	294,00	15.632
REALIA	49,00	344	-	-
RINGKJOEBING LANDBOBANK A/S	1.152,00	15.910	1.099,00	9.845
ROBLON A/S-B	282,00	5.859	311,00	7.239
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	695,50	6.963	960,00	5.424
ROYAL UNIBREW	1.087,00	11.354	736,00	8.050
SCHOUW & CO	290,00	10.878	222,50	2.864
SIMCORP A/S	162,50	8.788	213,50	8.380
SOLAR A/S-B SHS	-	-	338,00	505
TDC A/S	47,23	4.692	52,60	8.730
TOPDANMARK A/S	200,20	9.172	142,80	10.593
TRYG A/S	689,00	13.396	524,50	17.971
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	226,50	20.371	160,20	9.396
WILLIAM DEMANT HOLDING	468,20	7.452	527,00	15.940

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE AKTIER BASIS

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Afledte finansielle instrumenter				
EUR 744,64 pr. 31-12-2014				
PEUGEOT UGW-CW17	1,41	17	-	-
HKD 79,35 pr. 31-12-2014				
SUN HUNG KA-CW16	19,60	5	-	-
Kapitalandele				
AUD 503,59 pr. 31-12-2014 (483,84 pr. 31-12-2013)				
AGL ENERGY LTD	13,36	226	-	-
ALUMINA LTD	1,80	371	1,12	221
AMCOR LIMITED	13,58	479	10,55	357
AMP LTD	5,50	319	4,39	245
ARRIUM LTD	0,22	17	1,75	136
ASX LTD	36,74	256	36,76	246
AURIZON HOLDINGS LTD	4,62	281	-	-
AUST AND NZ BANKING GROUP	32,09	1.766	32,23	943
BHP BILLITON LIMITED	29,37	1.844	37,99	1.851
BRAMBLES LTD	10,63	202	9,15	167
COCA-COLA AMATIL LTD	9,32	178	12,03	221
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	85,65	2.674	77,80	2.003
CROWN RESORTS LTD	12,69	199	-	-
CSL LTD	86,68	783	68,96	759
DULUXGROUP LTD	5,80	67	5,36	60
ECHO ENTERTAINMENT GROUP LTD	3,79	103	2,46	64
GOODMAN GROUP	5,69	309	4,73	247
ILUKA RESOURCES LTD	5,95	84	8,63	117
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	6,25	255	5,82	228
LEIGHTON HOLDINGS LTD	22,50	125	16,11	86
MACQUARIE GROUP LTD	58,29	493	-	-
MIRVAC GROUP	1,78	80	1,68	72
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	33,60	1.630	34,83	1.389
NEWCREST MINING LTD	10,89	9	7,80	6
ORICA LTD	18,95	219	23,86	266
ORIGIN ENERGY LTD	11,67	329	14,07	176
ORORA LTD	1,95	69	1,16	39
QBE INSURANCE GROUP LTD	11,21	182	11,51	114
RAMSAY HEALTH CARE LTD	57,10	391	-	-
RECALL HOLDINGS LTD	7,19	27	4,06	15
RIO TINTO LTD	58,00	563	68,18	326
SANTOS LTD	8,25	166	14,63	283
SCENTRE GROUP	3,50	385	-	-
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	1,86	16	1,55	13
STOCKLAND	4,12	135	3,61	114
SUNCORP GROUP LTD	14,06	376	13,10	336
SYDNEY AIRPORT	4,71	42	3,80	33
TABCORP HOLDINGS LTD	4,15	113	3,63	95
TATTS GROUP LTD	3,46	268	3,10	231
TELSTRA CORP LTD	5,97	351	5,25	297
TOLL HOLDINGS LTD	5,89	136	5,68	126
TRANSURBAN GROUP	8,58	268	6,84	205
TREASURY WINE ESTATES LTD	4,77	123	4,82	120
WESFARMERS LTD	41,72	818	44,04	1.558
WESTFIELD CORP	9,02	347	-	-
WESTPAC BANKING CORP	33,16	3.900	32,38	1.669
WOODSIDE PETROLEUM LTD	38,01	393	38,90	387
WOOLWORTHS LTD	30,68	790	33,85	750
WORLEYPARSONS LTD	10,08	86	16,60	137
CAD 531,30 pr. 31-12-2014 (509,08 pr. 31-12-2013)				
AGNICO EAGLE MINES LTD	28,92	37	-	-
AGRIUM INC	110,00	313	97,17	265
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	48,69	520	-	-
ALVOPETRO ENERGY LTD	0,43	1	1,23	3

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE AKTIER BASIS

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
CAD 531,30 pr. 31-12-2014 (509,08 pr. 31-12-2013)				
ARC RESOURCES LTD	25,16	279	29,57	315
BANK OF MONTREAL	82,18	1.008	70,81	832
BANK OF NOVA SCOTIA	66,31	1.631	66,43	1.352
BARRICK GOLD CORP	12,52	283	18,71	148
BAYTEX ENERGY CORP	19,32	78	41,64	161
BCE INC	53,28	422	46,00	349
BLACKBERRY LTD	12,74	115	7,90	68
BOMBARDIER INC-B	4,15	165	4,61	176
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	58,22	661	41,22	448
BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS	26,45	17	21,24	13
CAMECO CORP	19,05	156	22,04	173
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	99,84	911	90,72	484
CANADIAN NATL RAILWAY CO	79,84	1.326	60,56	424
CANADIAN NATURAL RESOURCES	35,92	798	35,94	582
CANADIAN OIL SANDS LTD	10,42	47	19,98	86
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	223,75	737	160,65	507
CANADIAN UTILITIES LTD-A	40,91	304	35,67	254
CATAMARAN CORP	60,12	406	50,45	326
CENOVUS ENERGY INC	23,97	428	30,40	205
CGI GROUP INC - CLASS A	44,29	271	35,54	208
CI FINANCIAL CORP	32,29	218	-	-
CRESCENT POINT ENERGY CORP	26,91	207	41,25	86
ELDORADO GOLD CORP	7,08	119	6,03	97
ENBRIDGE INC	59,74	1.074	46,41	955
ENCANA CORP	16,17	331	19,18	376
ENERPLUS CORP	11,19	89	19,30	147
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	608,78	420	-	-
FINNING INTERNATIONAL INC	25,23	201	27,15	207
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	16,51	135	19,14	150
FRANCO-NEVADA CORP	57,21	271	43,29	196
GOLDCORP INC	21,47	308	23,04	317
GREAT-WEST LIFECO INC	33,59	87	32,75	81
HUSKY ENERGY INC	27,50	364	33,70	427
IAMGOLD CORP	3,14	70	3,53	76
IMPERIAL OIL LTD	50,05	338	-	-
INTACT FINANCIAL CORP	83,85	421	69,37	334
INTER PIPELINE LTD	35,94	191	-	-
KINROSS GOLD CORP	3,26	72	4,65	98
LIGHTSTREAM RESOURCES LTD	1,19	6	5,88	29
LOBLAW COMPANIES LTD	62,17	438	42,38	237
MAGNA INTERNATIONAL INC	125,89	535	87,10	355
MANULIFE FINANCIAL CORP	22,18	842	20,96	233
MEG ENERGY CORP	19,55	27	30,62	40
METHANEX CORP	53,37	247	-	-
NATIONAL BANK OF CANADA	49,44	501	88,39	118
NIKO RESOURCES LTD	0,26	1	2,54	5
OSISKO GOLD ROYALTIES LT	16,38	29	-	-
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	7,19	56	18,34	137
PEMBINA PIPELINE CORP	42,34	565	37,42	478
PENN WEST PETROLEUM LTD	2,43	28	8,87	99
PETROBANK ENERGY & RESOURCES	-	-	0,35	2
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	41,07	594	35,02	486
POWER CORP OF CANADA	31,76	123	31,95	119
POWER FINANCIAL CORP	36,18	148	36,00	141
RESTAURANT BRANDS INTERN	45,50	88	-	-
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	45,17	338	48,07	345
ROYAL BANK OF CANADA	80,24	2.299	71,41	1.313
SAPUTO INC	34,92	479	48,39	318

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE AKTIER BASIS

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
CAD 531,30 pr. 31-12-2014 (509,08 pr. 31-12-2013)				
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	31,35	395	-	-
SILVER WHEATON CORP	23,63	140	21,45	121
SNC-LAVALIN GROUP INC	44,31	229	47,79	237
SUN LIFE FINANCIAL INC	41,92	657	37,52	563
SUNCOR ENERGY INC	36,90	1.119	37,24	784
TALISMAN ENERGY INC	9,10	205	-	-
TECK RESOURCES LTD-CLS B	15,88	205	27,65	342
TELUS CORP	41,89	316	36,56	264
THOMSON REUTERS CORP	46,87	453	40,17	372
TORONTO-DOMINION BANK	55,51	1.905	100,11	1.628
TOUCHSTONE EXPLORATION INC	0,32	1	-	-
TOURMALINE OIL CORP	38,70	140	-	-
TRANSALTA CORP	10,52	95	13,48	117
TRANSCANADA CORP	57,10	578	48,54	470
VALEANT PHARMACEUTICALS INTE	166,33	1.099	124,62	542
YAMANA GOLD INC	-	-	9,16	8
CHF 619,31 pr. 31-12-2014 (608,81 pr. 31-12-2013)				
ABB LTD-REG	21,14	1.003	23,48	789
ACTELION LTD-REG	115,30	393	-	-
ADECCO SA-REG	68,85	298	70,60	301
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	4.932,00	305	-	-
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	88,80	1.082	88,80	1.063
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	25,08	956	27,27	793
GAM HOLDING AG	18,00	134	17,35	127
GEBERIT AG-REG	338,40	306	270,50	240
GIVAUDAN-REG	1.793,00	555	1.274,00	388
HOLCIM LTD-REG	71,35	495	66,75	456
JULIUS BAER GROUP LTD	45,81	375	42,84	345
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	13,45	62	12,25	56
LONZA GROUP AG-REG	112,20	261	84,60	193
NESTLE SA-REG	72,95	7.579	65,30	3.310
NOVARTIS AG-REG	92,35	5.534	71,20	2.467
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	269,90	4.670	249,20	3.574
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	144,00	206	131,30	185
SGS SA-REG	2.045,00	279	2.052,00	462
SONOVA HOLDING AG-REG	146,90	273	120,00	219
SWATCH GROUP AG/THE-BR	444,20	165	-	-
SWATCH GROUP AG/THE-REG	86,00	279	96,00	306
SWISS PRIME SITE-REG	73,00	303	-	-
SWISS RE AG	83,65	592	82,05	571
SWISSCOM AG-REG	522,50	165	470,90	548
SYNGENTA AG-REG	320,00	779	355,20	850
UBS AG-REG	-	-	16,92	1.237
UBS GROUP AG	17,09	1.464	-	-
ZURICH INSURANCE GROUP AG	311,70	1.289	258,50	1.051
DKK 100,00 pr. 31-12-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	11.950,00	239	55.900,00	224
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	12.370,00	247	-	-
CARLSBERG AS-B	478,80	99	600,00	124
COLOPLAST-B	519,00	197	359,00	359
DANSKE BANK A/S	167,40	588	124,40	437
DSV A/S	188,20	287	177,80	272
NOVO NORDISK A/S-B	-	-	994,00	1.000
NOVO NORDISK A/S-B	260,30	1.895	-	-
NOVOZYMES A/S-B SHARES	259,80	312	-	-
PANDORA A/S	504,50	362	-	-
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	226,50	243	160,20	172
EUR 744,64 pr. 31-12-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	16,43	184	-	-

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE AKTIER BASIS

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
EUR 744,64 pr. 31-12-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
ACCOR SA	37,34	167	34,30	154
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	28,97	173	25,02	150
ADIDAS AG	57,62	333	92,64	537
AEGON NV	6,26	173	6,86	190
AGEAS	29,51	268	30,95	282
AIR LIQUIDE SA	102,85	1.065	102,80	459
AIRBUS GROUP NV	41,35	687	55,81	620
AKZO NOBEL	57,65	391	56,34	382
ALCATEL-LUCENT	2,97	74	3,26	81
ALLIANZ SE-REG	137,35	1.922	130,35	1.535
ALSTOM	26,86	200	26,48	198
AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	33,09	214	-	-
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	93,86	1.963	77,26	1.618
APERAM	24,59	37	13,43	20
ARCELORMITTAL	9,09	198	-	-
ASM INTERNATIONAL NV	35,10	89	-	-
ASML HOLDING NV	89,50	971	68,04	740
ASSICURAZIONI GENERALI	17,00	454	17,10	178
ATLANTIA SPA	19,33	333	16,31	282
AXA SA	19,21	1.023	20,21	486
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	-	-	0,18	21
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	0,47	158	-	-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	7,85	1.328	8,95	1.209
BANCO DE SABADELL SA	2,21	249	1,90	212
BANCO POPOLARE SC	-	-	1,39	32
BANCO POPOLARE SC	10,06	45	-	-
BANCO POPULAR ESPANOL	4,16	81	4,39	86
BANCO SANTANDER SA	7,00	2.285	6,51	1.738
BANK OF IRELAND	0,31	309	-	-
BANKIA SA	1,24	283	-	-
BASF SE	69,88	1.709	77,49	1.378
BAYER AG-REG	113,00	2.604	101,95	2.202
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	89,77	1.104	85,22	402
BEIERSDORF AG	67,42	301	73,64	330
BNP PARIBAS	49,26	1.303	56,65	1.438
BRENTAG AG	46,51	229	-	-
BUREAU VERITAS SA	18,31	176	-	-
BUWOG AG	16,38	59	-	-
CAIXABANK S.A	4,36	292	-	-
CAP GEMINI	59,48	66	49,13	54
CARREFOUR SA	25,30	693	28,81	201
CASINO GUICHARD PERRACHON	76,46	228	83,77	250
CGG	4,98	44	12,58	113
CHRISTIAN DIOR	142,90	319	137,35	307
CNH INDUSTRIAL NV	6,70	157	8,29	195
COMMERZBANK AG	10,98	287	11,71	433
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	35,23	472	39,98	536
CONTINENTAL AG	175,55	667	159,40	606
CORIO NV	40,63	184	32,58	148
CREDIT AGRICOLE SA	10,76	182	9,31	158
CRH PLC	19,90	445	18,30	410
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	24,50	259	36,81	195
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	68,97	1.776	62,90	1.430
DANONE	54,45	1.027	52,32	591
DASSAULT SYSTEMES SA	50,54	158	90,23	141
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	24,99	1.007	34,68	848
DEUTSCHE BOERSE AG	59,22	265	60,20	270
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	13,83	206	15,42	230

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE AKTIER BASIS

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
EUR 744,64 pr. 31-12-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
DEUTSCHE POST AG-REG	27,05	814	26,50	799
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	13,25	959	12,43	1.009
E.ON SE	14,20	796	13,42	603
EDENRED	22,96	103	24,33	109
EDP RENOVAVEIS SA	5,40	173	3,86	124
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	3,22	513	2,67	427
ENEL SPA	3,70	735	3,17	404
ENI SPA	14,51	1.105	17,49	1.183
ERSTE GROUP BANK AG	19,24	180	-	-
ESSILOR INTERNATIONAL	92,68	620	77,28	616
FORTUM OYJ	17,97	229	16,63	212
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	61,85	360	51,73	302
FRESENIUS SE & CO KGAA	43,16	578	111,60	500
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	7,56	128	7,58	128
GDF SUEZ	19,43	723	17,10	507
GEA GROUP AG	36,60	436	34,60	413
GEMALTO	67,93	238	-	-
GRIFOLS SA	33,12	234	-	-
GROUPE EUROTUNNEL SA - REGR	10,70	351	7,64	251
GROUPE FNAC	41,50	11	23,84	6
HANNOVER RUECK SE	74,97	368	-	-
HEIDELBERGCEMENT AG	58,81	350	55,15	329
HEINEKEN NV	58,95	329	49,08	275
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	89,30	616	84,55	584
HERMES INTERNATIONAL	294,80	26	-	-
IBERDROLA SA	5,60	879	4,64	713
ILIAD SA	198,70	392	-	-
IMMOFINANZ AG	2,09	152	3,37	245
INDITEX	-	-	119,80	625
INDITEX	23,71	617	-	-
INDRA SISTEMAS SA	8,07	60	12,16	91
INFINEON TECHNOLOGIES AG	8,85	193	7,76	170
ING GROEP NV-CVA	10,83	1.121	10,10	477
INTESA SANPAOLO	2,42	857	1,79	596
K+S AG-REG	22,92	160	22,38	157
KBC GROEP NV	46,50	381	41,25	339
KERING	159,50	338	153,65	327
KERRY GROUP PLC-A	57,07	425	50,50	377
KONE OYJ-B	37,82	507	32,80	499
KONINKLIJKE AHOLD NV	-	-	13,05	217
KONINKLIJKE AHOLD NV	14,76	423	-	-
KONINKLIJKE DSM NV	50,64	302	-	-
KONINKLIJKE KPN NV	2,63	353	2,34	64
KONINKLIJKE PHILIPS NV	24,15	519	26,65	573
LAFARGE SA	58,08	324	54,47	305
LAGARDERE SCA	21,60	161	27,02	202
LANXESS AG	38,46	67	48,48	85
LEGRAND SA	43,55	365	40,06	175
LINDE AG	154,20	916	152,05	905
L'OREAL	139,30	912	127,70	533
LUXOTTICA GROUP SPA	45,50	335	-	-
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	132,25	991	132,60	857
MAN SE	92,16	137	89,25	133
MAPFRE SA	2,81	595	-	-
MEDIASET SPA	3,44	195	3,45	195
MEDIOBANCA SPA	6,77	121	6,36	114
MERCK KGAA	78,42	164	130,25	136
METSO OYJ	24,86	193	31,02	241

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE AKTIER BASIS

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
EUR 744,64 pr. 31-12-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
MICHELIN (CGDE)	75,27	256	77,25	263
MOBISTAR SA	19,61	88	13,80	62
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	165,75	802	160,15	777
NATIXIS	5,49	241	4,27	188
NEOPOST SA	47,15	123	56,02	146
NOKIA OYJ	6,56	730	5,82	393
ORANGE	14,15	739	9,00	571
OSRAM LICHT AG	32,76	67	41,00	84
PERNOD RICARD SA	92,26	436	82,81	392
PEUGEOT SA	10,22	200	9,44	117
PIRELLI & C.	-	-	12,58	404
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	67,43	241	75,62	271
PRELIOS SPA	0,27	3	0,58	6
PUBLICIS GROUPE	59,64	298	66,51	332
QIAGEN N.V.	19,36	231	16,94	202
RANDSTAD HOLDING NV	40,06	239	47,15	281
RED ELECTRICA CORPORACION SA	73,21	327	48,50	217
REED ELSEVIER NV	19,84	665	15,40	517
REMY COINTREAU	55,36	313	-	-
RENAULT SA	60,53	397	58,45	384
REPSOL SA	15,55	499	18,32	259
RWE AG	25,65	385	26,61	400
SAFRAN SA	51,25	358	50,51	354
SAIPEM SPA	8,77	40	15,56	71
SAMPO OYJ-A SHS	38,82	356	35,72	746
SANOFI	75,66	3.681	77,12	2.397
SAP SE	58,26	1.590	62,31	1.466
SCHNEIDER ELECTRIC SE	60,61	1.012	63,40	765
SCOR SE	25,20	300	-	-
SES	29,72	425	23,53	337
SIEMENS AG-REG	93,75	1.968	99,29	1.496
SNAM SPA	4,10	167	4,07	166
SOCIETE GENERALE SA	34,99	650	42,22	641
SODEXO	81,27	363	73,64	330
STMICROELECTRONICS NV	6,20	171	5,84	161
SUEZ ENVIRONNEMENT CO	14,44	145	13,03	131
TECHNIP SA	49,42	150	69,86	213
TELECOM ITALIA SPA	0,88	352	0,72	288
TELECOM ITALIA-RSP	0,69	145	0,57	119
TELEFONICA SA	11,92	1.564	11,84	1.201
TELEKOM AUSTRIA AG	-	-	5,50	170
TENARIS SA	12,46	186	15,88	237
TERNA SPA	3,76	308	3,63	298
THALES SA	45,00	218	46,80	227
THYSSENKRUPP AG	21,26	224	17,69	187
TOTAL SA	42,52	2.575	44,53	2.114
UBI BANCA SCPA	5,96	173	4,94	144
UCB SA	63,20	188	54,14	162
UMICORE	33,31	119	33,96	122
UNIBAIL-RODAMCO SE	212,85	742	186,25	358
UNICREDIT SPA	5,34	569	5,38	575
UNILEVER NV-CVA	32,64	1.754	29,28	1.390
UPM-KYMMENE OYJ	13,62	294	12,28	266
VALEO SA	103,60	201	-	-
VALMET OYJ	10,22	79	-	-
VERBUND AG	15,30	130	15,52	132
VINCI SA	45,51	569	47,72	309
VIVENDI	20,69	613	19,16	510

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE AKTIER BASIS

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
EUR 744,64 pr. 31-12-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
VOESTALPINE AG	32,80	195	34,93	208
VOLKSWAGEN AG	180,10	382	196,90	419
VOLKSWAGEN AG-PREF	185,00	1.069	204,45	314
WARTSILA OYJ ABP	37,09	268	-	-
GBP 959,53 pr. 31-12-2014 (895,96 pr. 31-12-2013)				
3I GROUP PLC	450,20	410	385,10	328
AGGREKO PLC	-	-	1.709,00	211
AGGREKO PLC	1.504,00	189	-	-
AMEC FOSTER WHEELER PLC	853,00	229	1.088,00	273
ANGLO AMERICAN PLC	1.200,50	673	1.320,00	452
ANTOFAGASTA PLC	752,50	181	824,00	185
ARM HOLDINGS PLC	995,00	561	1.099,00	579
ASHTAD GROUP PLC	1.152,00	1.018	-	-
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	3.153,00	278	2.445,00	201
ASTRAZENECA PLC	4.555,50	2.210	3.574,50	1.376
AVIVA PLC	484,50	492	449,70	561
BABCOCK INTL GROUP PLC	1.058,00	292	-	-
BAE SYSTEMS PLC	472,00	634	-	-
BARCLAYS PLC	243,50	1.346	271,95	1.110
BG GROUP PLC	865,00	1.120	1.297,50	1.206
BHP BILLITON PLC	1.388,50	1.076	1.869,00	1.211
BP PLC	411,00	2.760	488,05	2.486
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	3.500,00	2.447	3.238,00	1.511
BRITISH LAND CO PLC	777,00	574	629,00	434
BT GROUP PLC	401,50	1.118	379,40	986
BUNZL PLC	1.764,00	308	1.450,00	236
BURBERRY GROUP PLC	1.636,00	251	1.516,00	217
CABLE & WIRELESS COMMUNICATI	49,64	71	56,25	76
CAIRN ENERGY PLC	178,50	54	269,80	76
CAPITA PLC	1.081,00	373	1.038,00	335
CARNIVAL PLC	2.919,00	280	2.501,00	224
CENTRICA PLC	279,00	609	347,70	708
COMPASS GROUP PLC	-	-	968,00	274
COMPASS GROUP PLC	1.101,00	665	-	-
DIAGEO PLC	1.848,50	1.924	2.000,00	1.743
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	291,30	313	-	-
EXPERIAN PLC	1.088,00	401	1.114,00	383
FRIENDS LIFE GROUP LTD	366,20	390	354,00	352
GKN PLC	344,00	141	373,30	143
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.376,00	2.275	1.611,50	2.290
GLENORE PLC	298,80	1.219	312,70	870
HSBC HOLDINGS PLC	608,60	4.184	662,40	3.470
IMI PLC	-	-	1.525,00	459
IMI PLC	1.263,00	91	-	-
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	2.836,00	917	2.338,00	406
INDIVIOR PLC	149,40	41	-	-
INMARSAT PLC	799,50	23	756,00	20
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	2.595,00	271	-	-
INTERTEK GROUP PLC	2.334,00	253	-	-
ITV PLC	215,20	175	194,00	147
JOHNSON MATTHEY PLC	3.397,00	311	3.280,00	280
KINGFISHER PLC	340,50	401	384,70	423
LAND SECURITIES GROUP PLC	1.157,00	345	-	-
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	248,60	751	222,70	629
LLOYDS BANKING GROUP PLC	75,82	1.556	78,88	1.006
MAN GROUP PLC	136,70	121	85,00	70
MARKS & SPENCER GROUP PLC	478,80	280	-	-
MEGGITT PLC	519,00	311	-	-
NATIONAL GRID PLC	918,10	1.090	788,00	874

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE AKTIER BASIS

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
GBP 959,53 pr. 31-12-2014 (895,96 pr. 31-12-2013)				
NEXT PLC	6.820,00	576	5.450,00	522
OLD MUTUAL PLC	190,50	192	189,10	178
PEARSON PLC	1.190,00	417	1.341,00	439
PRUDENTIAL PLC	1.492,00	1.551	1.340,00	721
RANDGOLD RESOURCES LTD	4.380,00	168	3.790,00	136
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	5.210,00	1.423	4.793,00	913
REED ELSEVIER PLC	1.100,00	648	899,00	495
RIO TINTO PLC	3.000,00	1.405	3.409,50	1.189
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	870,00	638	1.275,00	624
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	394,40	231	338,10	185
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	2.153,50	3.014	2.163,00	2.567
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.233,00	2.020	2.280,00	1.630
SABMILLER PLC	3.361,00	1.086	3.101,00	608
SAGE GROUP PLC/THE	465,70	285	403,70	230
SAINSBURY (J) PLC	246,70	162	365,00	224
SEGRO PLC	370,30	451	334,00	380
SHIRE PLC	4.533,00	1.057	2.852,00	580
SKY PLC	899,00	414	844,00	363
SMITH & NEPHEW PLC	1.188,00	433	861,00	293
SMITHS GROUP PLC	1.098,00	253	1.480,00	318
SSE PLC	1.622,00	625	1.370,00	336
STANDARD CHARTERED PLC	963,00	919	1.360,00	1.011
STANDARD LIFE PLC	400,10	353	359,60	296
TESCO PLC	189,00	437	334,35	453
THOMAS COOK GROUP PLC	127,90	105	167,20	128
TULLOW OIL PLC	413,90	112	855,00	216
UNILEVER PLC	2.628,00	1.248	2.482,00	923
UNITED UTILITIES GROUP PLC	916,00	239	671,50	164
VODAFONE GROUP PLC	-	-	237,00	2.960
VODAFONE GROUP PLC	222,65	2.040	-	-
WEIR GROUP PLC/THE	1.851,00	107	-	-
WHITBREAD PLC	4.770,00	348	-	-
WM MORRISON SUPERMARKETS	184,20	237	-	-
WOLSELEY PLC	3.686,00	262	3.425,00	227
WPP PLC	1.345,00	585	1.380,00	560
HKD 79,35 pr. 31-12-2014 (69,77 pr. 31-12-2013)				
AIA GROUP LTD	43,15	1.580	38,90	1.146
BANK OF EAST ASIA	31,25	233	32,85	215
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	25,95	366	24,85	308
CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	130,30	741	-	-
CLP HOLDINGS LTD	67,25	465	61,30	372
ESPRIT HOLDINGS LTD	9,28	68	14,94	96
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	43,65	298	69,55	417
GLOBAL BRANDS GROUP HOLDING	1,52	41	-	-
HANG LUNG GROUP LTD	35,20	168	39,15	164
HANG LUNG PROPERTIES LTD	21,75	104	24,50	103
HANG SENG BANK LTD	129,20	308	125,70	263
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	54,30	209	44,25	136
HONG KONG & CHINA GAS	17,76	420	17,78	336
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	171,70	720	129,30	179
HUTCHISON WHAMPOA LTD	89,25	557	105,40	578
KERRY LOGISTICS NETWORK LTD	12,30	32	11,02	25
KERRY PROPERTIES LTD	28,15	145	26,90	122
LI & FUNG LTD	7,26	196	10,00	237
LINK REIT	48,55	374	37,60	254
MTR CORP	31,80	240	29,35	195
NEW WORLD DEVELOPMENT	8,92	142	9,79	102
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	75,25	393	61,65	283
SANDS CHINA LTD	38,15	247	63,35	361

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE AKTIER BASIS

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
HKD 79,35 pr. 31-12-2014 (69,77 pr. 31-12-2013)				
SJM HOLDINGS LTD	12,36	26	26,00	49
SUN HUNG KAI PROPERTIES	118,30	627	98,35	279
SWIRE PACIFIC LTD-A	101,00	74	90,90	58
SWIRE PROPERTIES LTD	22,90	102	19,60	77
WHARF HOLDINGS LTD	56,00	293	59,30	273
WHEELLOCK & CO LTD	36,20	144	35,65	124
JPY 5,13 pr. 31-12-2014 (5,15 pr. 31-12-2013)				
AEON CO LTD	1.213,50	237	1.425,00	279
AISIN SEIKI CO LTD	4.355,00	291	4.270,00	286
AJINOMOTO CO INC	2.243,00	460	1.522,00	314
ASAHI GLASS CO LTD	589,00	91	654,00	101
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	3.746,50	346	-	-
ASAHI KASEI CORP	1.105,50	386	824,00	289
ASTELLAS PHARMA INC	1.686,50	702	6.230,00	7
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	2.564,00	342	2.334,00	313
BANK OF KYOTO LTD/THE	1.012,00	260	878,00	226
BANK OF YOKOHAMA LTD/THE	657,30	439	586,00	392
BENESSE HOLDINGS INC	3.585,00	184	4.225,00	218
BRIDGESTONE CORP	4.199,00	460	3.980,00	438
CANON INC	3.840,50	723	3.330,00	441
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	18.140,00	652	12.380,00	446
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	2.964,00	183	-	-
CHUGOKU ELECTRIC POWER CO	1.580,00	397	1.636,00	413
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	1.090,00	280	1.116,00	287
DAIDO STEEL CO LTD	457,00	117	522,00	134
DAI-ICHI LIFE INSURANCE	1.841,00	614	1.757,00	588
DAIICHI SANKYO CO LTD	1.688,00	260	1.923,00	297
DAIKIN INDUSTRIES LTD	7.810,00	361	6.550,00	304
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	13.700,00	422	9.830,00	304
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	2.293,00	377	2.035,00	10
DAIWA SECURITIES GROUP INC	947,60	340	1.050,00	379
DENSO CORP	5.652,00	486	5.550,00	479
DENTSU INC	5.090,00	314	4.300,00	266
EAST JAPAN RAILWAY CO	9.123,00	565	8.380,00	521
EISAI CO LTD	4.672,00	360	4.075,00	315
FAMILYMART CO LTD	4.550,00	234	4.805,00	248
FANUC CORP	19.945,00	717	19.250,00	694
FAST RETAILING CO LTD	44.040,00	452	43.400,00	224
FUJI HEAVY INDUSTRIES LTD	4.300,00	662	3.015,00	466
FUJIFILM HOLDINGS CORP	3.701,00	323	2.981,00	261
FUJITSU LTD	644,30	364	544,00	308
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	649,00	433	568,00	380
HITACHI CONSTRUCTION MACHINE	2.568,00	132	2.245,00	116
HITACHI LTD	900,70	841	796,00	746
HOKURIKU ELECTRIC POWER CO	1.540,00	158	1.427,00	147
HONDA MOTOR CO LTD	3.526,00	1.104	4.330,00	803
HOYA CORP	4.105,00	358	2.922,00	421
IHI CORP	617,00	260	454,00	192
INPEX CORP	1.345,50	249	1.348,00	250
ISUZU MOTORS LTD	1.481,50	342	654,00	303
ITOCHU CORP	1.292,00	395	1.299,00	398
ITOCHU TECHNO-SOLUTIONS CORP	4.270,00	138	4.265,00	139
JAPAN AIRLINES CO LTD	3.600,00	222	-	-
JAPAN EXCHANGE GROUP INC	2.836,00	218	2.989,00	231
JAPAN TOBACCO INC	3.328,00	547	3.420,00	564
JFE HOLDINGS INC	2.696,00	318	2.502,00	296
JGC CORP	2.492,00	128	-	-
JX HOLDINGS INC	469,80	267	541,00	308
KAMIGUMI CO LTD	1.076,00	331	964,00	298

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE AKTIER BASIS

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
JPY 5,13 pr. 31-12-2014 (5,15 pr. 31-12-2013)				
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	1.148,00	55	1.209,00	58
KAO CORP	4.757,00	391	3.310,00	273
KDDI CORP	7.637,00	941	6.470,00	600
KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO	1.473,00	53	967,00	35
KEYENCE CORP	53.810,00	608	45.000,00	510
KINTETSU CORP	397,00	165	369,00	154
KIRIN HOLDINGS CO LTD	1.497,00	277	1.513,00	281
KOMATSU LTD	2.684,00	366	2.137,00	292
KONICA MINOLTA INC	1.325,00	245	1.049,00	195
KUBOTA CORP	1.761,00	371	1.739,00	367
KURARAY CO LTD	1.378,00	141	1.253,00	129
KURITA WATER INDUSTRIES LTD	2.523,00	259	2.182,00	225
KYOCERA CORP	5.556,00	456	5.250,00	162
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC	1.210,00	385	-	-
LIXIL GROUP CORP	2.554,00	319	2.883,00	361
MAKITA CORP	5.480,00	141	5.520,00	142
MARUBENI CORP	724,70	268	756,00	280
MAZDA MOTOR CORP	2.927,50	481	544,00	112
MCDONALD'S HOLDINGS CO JAPAN	2.630,00	189	2.687,00	194
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	588,50	375	486,00	310
MITSUBISHI CORP	2.217,00	637	2.017,00	426
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.446,00	594	1.320,00	272
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	2.555,50	656	3.145,00	810
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	669,80	439	651,00	428
MITSUBISHI MOTORS CORP	1.110,00	234	1.129,00	238
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	664,50	1.630	715,00	1.399
mitsui & CO LTD	1.621,50	491	1.465,00	158
mitsui FUDOSAN CO LTD	3.255,00	660	3.785,00	575
mitsui OSK LINES LTD	359,00	107	474,00	142
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	202,50	776	228,00	877
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	2.880,50	244	2.822,00	240
MURATA MANUFACTURING CO LTD	13.250,00	408	9.340,00	289
NEC CORP	353,00	290	-	-
NGK INSULATORS LTD	2.494,00	333	1.998,00	268
NGK SPARK PLUG CO LTD	3.675,00	207	-	-
NIDEC CORP	7.851,00	322	-	-
NIKON CORP	1.604,00	156	2.009,00	197
NINTENDO CO LTD	12.605,00	320	14.010,00	429
NIPPON BUILDING FUND INC	604.000,00	186	612.000,00	189
NIPPON ELECTRIC GLASS CO LTD	545,00	56	552,00	57
NIPPON STEEL & SUMITOMO META	300,90	448	352,00	635
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	6.211,00	415	5.660,00	525
NIPPON YUSEN	342,00	151	336,00	149
NISSAN MOTOR CO LTD	1.057,00	322	884,00	270
NITTO DENKO CORP	6.773,00	278	4.435,00	183
NOMURA HOLDINGS INC	690,20	450	-	-
NTT DOCOMO INC	1.768,00	572	1.725,00	320
OLYMPUS CORP	4.270,00	285	3.330,00	223
OMRON CORP	5.450,00	364	-	-
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	10.730,00	275	-	-
ORIENTAL LAND CO LTD	27.750,00	570	15.170,00	313
ORIX CORP	1.523,50	493	1.847,00	276
OSAKA GAS CO LTD	451,00	231	413,00	213
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	3.617,00	408	3.040,00	344
PANASONIC CORP	1.427,00	681	1.224,00	586
RAKUTEN INC	1.682,50	389	1.564,00	363
RESONA HOLDINGS INC	611,90	383	536,00	337
RICOH CO LTD	1.229,00	315	1.118,00	288

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE AKTIER BASIS

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
JPY 5,13 pr. 31-12-2014 (5,15 pr. 31-12-2013)				
SBI HOLDINGS INC	1.326,00	136	1.590,00	164
SECOM CO LTD	6.945,00	250	6.340,00	229
SEGA SAMMY HOLDINGS INC	1.556,00	112	2.677,00	193
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	1.455,00	299	-	-
SEKISUI HOUSE LTD	1.587,00	285	1.470,00	265
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	4.358,50	604	4.180,00	689
SHARP CORP	268,00	72	334,00	89
SHIMANO INC	15.650,00	402	9.030,00	233
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	7.866,00	730	6.140,00	66
SHIONOGI & CO LTD	3.125,00	225	2.280,00	164
SHISEIDO CO LTD	1.693,00	191	1.691,00	192
SHIZUOKA BANK LTD/THE	1.107,00	330	1.122,00	335
SMC CORP	31.970,00	492	26.500,00	409
SOFTBANK CORP	7.210,00	1.407	9.200,00	1.422
SOMPO JAPAN NIPPONKOA HOLDIN	3.051,00	229	2.924,00	220
SONY CORP	2.472,50	520	-	-
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	479,00	270	-	-
SUMITOMO CORP	1.242,00	255	1.321,00	272
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	1.513,00	349	1.754,00	407
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	1.810,00	333	1.377,00	254
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	4.375,00	1.040	5.420,00	986
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	463,20	333	554,00	400
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN	4.131,50	292	5.230,00	371
SUZUKI MOTOR CORP	3.640,00	486	2.828,00	379
T&D HOLDINGS INC	1.458,00	120	1.469,00	121
TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDIN	7.400,00	228	7.230,00	223
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	4.996,50	692	4.825,00	671
TERUMO CORP	2.757,00	243	5.070,00	225
TOHOKU ELECTRIC POWER CO INC	1.406,00	186	1.183,00	157
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	3.933,50	363	3.515,00	145
TOKUYAMA CORP	245,00	88	399,00	144
TOKYO ELECTRON LTD	9.221,00	379	5.760,00	237
TOKYO GAS CO LTD	652,10	315	518,00	251
TOKYO TATEMONO CO LTD	881,00	181	1.168,00	241
TOKYU CORP	749,00	308	-	-
TORAY INDUSTRIES INC	968,20	348	-	-
TOSHIBA CORP	512,40	473	442,00	410
TOYOTA INDUSTRIES CORP	6.210,00	208	4.745,00	160
TOYOTA MOTOR CORP	7.558,00	3.951	6.420,00	2.707
TOYOTA TSUSHO CORP	2.823,00	246	-	-
UBE INDUSTRIES LTD	180,00	143	225,00	179
UNICHARM CORP	2.912,00	314	-	-
WEST JAPAN RAILWAY CO	5.712,00	352	-	-
YAHOO JAPAN CORP	435,00	223	585,00	301
YAMADA DENKI CO LTD	406,00	167	344,00	142
YAMATO HOLDINGS CO LTD	2.394,50	209	2.126,00	186
NOK 82,08 pr. 31-12-2014 (89,16 pr. 31-12-2013)				
DNB ASA	110,70	297	108,50	316
NORSK HYDRO ASA	42,44	452	-	-
ORKLA ASA	51,15	155	47,32	156
SEADRILL LTD	86,45	92	247,60	287
STATOIL ASA	131,20	472	147,00	314
TELENOR ASA	151,50	336	144,60	348
YARA INTERNATIONAL ASA	333,80	204	261,00	173
NZD 480,98 pr. 31-12-2014 (445,53 pr. 31-12-2013)				
CHORUS LTD	2,66	45	1,44	22
FLETCHER BUILDING LTD	8,30	220	8,51	209
SPARK NEW ZEALAND LTD	3,12	262	2,31	180
SEK 78,61 pr. 31-12-2014 (84,22 pr. 31-12-2013)				

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE AKTIER BASIS

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
SEK 78,61 pr. 31-12-2014 (84,22 pr. 31-12-2013)				
ASSA ABLOY AB-B	414,80	685	339,80	601
ATLAS COPCO AB-A SHS	218,40	369	178,30	323
ATLAS COPCO AB-B SHS	200,90	111	163,20	97
ELECTROLUX AB-SER B	228,80	90	168,50	71
ERICSSON LM-B SHS	94,35	937	78,50	579
GETINGE AB-B SHS	177,80	331	-	-
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	325,60	885	296,20	862
INVESTMENT AB KINNEVIK-B SHS	255,30	271	-	-
INVESTOR AB-B SHS	284,70	671	221,30	559
LUNDIN PETROLEUM AB	112,40	110	125,40	131
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR	582,50	60	640,50	71
NORDEA BANK AB	90,90	733	86,65	810
SANDVIK AB	76,40	163	90,70	207
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	99,55	399	84,80	364
SKANSKA AB-B SHS	167,90	304	131,40	255
SKF AB-B SHARES	164,90	246	168,70	270
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	168,90	187	198,00	235
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	366,60	552	316,00	509
SWEDBANK AB - A SHARES	195,50	485	181,00	384
SWEDISH MATCH AB	244,80	275	206,70	249
TELIASONERA AB	50,40	431	53,55	491
VOLVO AB-B SHS	84,70	412	84,45	154
AAK AB	417,50	197	412,00	208
SGD 464,40 pr. 31-12-2014 (428,38 pr. 31-12-2013)				
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	2,38	165	2,20	141
CAPITALAND LTD	3,31	292	3,03	247
CITY DEVELOPMENTS LTD	10,27	82	9,60	71
DBS GROUP HOLDINGS LTD	20,60	600	17,10	532
FRASER AND NEAVE LTD	2,73	22	3,50	26
FRASERS CENTREPOINT LTD	1,69	28	-	-
GENTING SINGAPORE PLC	1,08	105	1,50	134
GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES L	2,48	253	-	-
GOLDEN AGRI-RESOURCES LTD	0,46	103	0,55	112
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	42,60	168	35,95	131
KEPPEL CORP LTD	8,85	205	-	-
KEPPEL INFRASTRUCTURE TRUST	1,07	8	1,05	7
KEPPEL REIT	1,22	14	1,19	13
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	10,46	394	10,20	315
SEMBICORP INDUSTRIES LTD	4,45	263	5,49	299
SINGAPORE AIRLINES LTD	11,60	215	10,41	178
SINGAPORE EXCHANGE LTD	7,81	181	7,26	156
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	4,21	176	4,12	159
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	3,90	699	3,66	323
UNITED OVERSEAS BANK LTD	24,53	649	21,24	336
WILMAR INTERNATIONAL LTD	3,24	309	3,42	301
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
3M CO	164,32	2.531	140,25	1.664
ABBOTT LABORATORIES	45,02	1.652	38,33	1.089
ABBVIE INC	65,44	2.481	52,81	1.128
ACCENTURE PLC-CL A	89,31	1.135	82,22	919
ACE LTD	114,88	922	103,53	730
ACTAVIS PLC	257,41	1.803	168,00	374
ACTIVISION BLIZZARD INC	20,15	347	17,83	270
ADOBE SYSTEMS INC	72,70	886	59,88	139
ADT CORP/THE	36,23	382	40,47	375
AETNA INC	88,83	871	68,59	261
AFFILIATED MANAGERS GROUP	212,24	366	-	-
AFLAC INC	61,09	545	66,80	669
AGCO CORP	45,20	83	59,19	96

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE AKTIER BASIS

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
AGILENT TECHNOLOGIES INC	40,94	343	57,19	526
AGNICO EAGLE MINES LTD	24,89	138	26,38	128
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	144,23	868	111,78	591
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	62,96	554	-	-
ALCOA INC	15,79	409	10,63	430
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	185,03	1.002	132,88	633
ALLEGHANY CORP	463,50	257	-	-
ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	34,77	128	35,63	116
ALLEGION PLC	55,46	141	44,19	99
ALLERGAN INC	212,59	1.457	111,08	396
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	286,05	387	-	-
ALLSTATE CORP	70,25	741	54,54	505
ALTERA CORP	36,94	366	-	-
ALTRIA GROUP INC	49,27	2.262	38,39	1.412
AMAZON.COM INC	310,35	2.857	398,79	2.386
AMEREN CORPORATION	46,13	577	36,16	398
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	53,63	323	-	-
AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	21,83	269	19,29	209
AMERICAN ELECTRIC POWER	60,72	654	46,74	442
AMERICAN EXPRESS CO	93,04	1.989	90,73	1.396
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	56,01	1.884	51,05	1.314
AMERICAN REALTY CAPITAL PROP	9,05	173	-	-
AMERICAN TOWER CORP	98,85	1.116	79,82	792
AMERIPRISE FINANCIAL INC	132,25	814	115,05	622
AMERISOURCEBERGEN CORP	90,16	444	-	-
AMETEK INC	52,63	308	-	-
AMGEN INC	159,29	2.705	114,08	1.160
AMPHENOL CORP-CL A	53,81	232	89,18	169
ANADARKO PETROLEUM CORP	82,50	890	79,32	667
ANALOG DEVICES INC	55,52	167	50,93	537
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	10,81	333	-	-
ANSYS INC	82,00	101	87,20	94
ANTHEM INC	125,67	808	-	-
AON PLC	94,83	463	83,89	360
APACHE CORP	62,67	464	85,94	512
APOLLO EDUCATION GROUP INC	34,11	189	27,32	133
APPLE INC	110,38	16.371	561,02	8.634
APPLIED MATERIALS INC	24,92	712	17,68	444
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	52,00	776	43,40	570
AT&T INC	33,59	4.159	35,16	3.190
AUTODESK INC	60,06	351	50,32	408
AUTOLIV INC	106,12	470	91,80	358
AUTOMATIC DATA PROCESSING	83,37	977	80,80	492
AUTOZONE INC	619,11	469	477,94	551
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	100,59	607	-	-
AVALONBAY COMMUNITIES INC	163,39	573	118,23	365
AVON PRODUCTS INC	9,39	104	17,22	168
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	51,09	346	47,57	283
B/E AEROSPACE INC	58,02	186	-	-
BABCOCK & WILCOX CO/THE	30,30	177	34,19	176
BAKER HUGHES INC	56,07	629	55,26	545
BALL CORP	68,17	503	51,66	335
BANK OF AMERICA CORP	17,89	4.556	15,57	2.988
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	40,57	822	34,94	339
BAXTER INTERNATIONAL INC	73,29	705	69,55	588
BB&T CORP	38,89	723	37,32	341
BECTON DICKINSON AND CO	139,16	599	110,49	418
BED BATH & BEYOND INC	76,17	492	80,30	456

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE AKTIER BASIS

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	150,15	3.917	118,56	2.372
BEST BUY CO INC	38,98	235	39,88	211
BIOGEN IDEC INC	339,45	1.964	279,57	1.387
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	90,40	434	-	-
BLACKROCK INC	357,56	1.118	316,47	870
BOEING CO/THE	129,98	2.303	136,49	1.587
BORGWARNER INC	54,95	372	55,91	333
BOSTON PROPERTIES INC	128,69	366	100,37	251
BOSTON SCIENTIFIC CORP	13,25	457	12,02	364
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	59,03	2.165	53,15	1.219
BROADCOM CORP-CL A	43,33	757	29,65	455
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	87,84	222	-	-
BUNGE LTD	90,91	378	82,11	300
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	74,89	323	58,35	221
CA INC	30,45	315	-	-
CABOT OIL & GAS CORP	29,61	155	38,76	179
CALIFORNIA RESOURCES CORP	5,51	41	-	-
CALPINE CORP	22,13	409	19,51	317
CAMERON INTERNATIONAL CORP	49,95	135	59,53	141
CAMPBELL SOUP CO	44,00	271	43,28	234
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	82,55	980	76,61	924
CARDINAL HEALTH INC	80,73	854	66,81	621
CAREFUSION CORP	59,34	354	39,82	209
CARMAX INC	66,58	193	47,02	120
CARNIVAL CORP	45,33	343	40,17	401
CATERPILLAR INC	91,53	1.373	90,81	927
CBRE GROUP INC - A	34,25	457	26,30	309
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	55,34	639	63,74	326
CDK GLOBAL INC	40,76	159	-	-
CELANESE CORP-SERIES A	59,96	225	55,31	183
CELGENE CORP	111,86	1.865	168,97	1.312
CENTERPOINT ENERGY INC	23,43	244	23,18	212
CENTURYLINK INC	39,58	736	-	-
CERNER CORP	64,66	696	-	-
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	272,54	334	233,04	251
CHARTER COMMUNICATION-A	166,62	256	-	-
CHENIERE ENERGY INC	70,40	524	-	-
CHESAPEAKE ENERGY CORP	19,57	109	27,14	133
CHEVRON CORP	112,18	4.929	124,91	3.980
CHICAGO BRIDGE & IRON CO NV	41,98	75	-	-
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	684,51	274	532,78	519
CHUBB CORP	103,47	401	-	-
CHURCH & DWIGHT CO INC	78,81	405	66,28	299
CIGNA CORP	102,91	768	87,48	280
CIMAREX ENERGY CO	106,00	294	104,91	255
CINCINNATI FINANCIAL CORP	51,83	351	52,37	312
CISCO SYSTEMS INC	27,82	3.346	22,43	2.041
CIT GROUP INC	47,83	138	52,13	133
CITIGROUP INC	54,11	3.945	52,11	2.449
CITRIX SYSTEMS INC	63,80	314	63,25	274
CLIFFS NATURAL RESOURCES INC	7,14	45	26,21	147
CLOROX COMPANY	104,21	391	-	-
CME GROUP INC	88,65	772	78,46	388
COACH INC	37,56	136	56,13	179
COBALT INTERNATIONAL ENERGY	8,89	99	16,45	161
COCA-COLA CO/THE	42,22	3.798	41,31	2.923
COCA-COLA ENTERPRISES	44,22	395	44,13	346
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	52,66	690	100,98	582

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE AKTIER BASIS

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
COLGATE-PALMOLIVE CO	69,19	1.510	65,21	764
COMCAST CORP-CLASS A	58,01	2.772	51,97	1.733
COMCAST CORP-SPECIAL CL A	57,57	759	49,88	579
COMPUTER SCIENCES CORP	63,05	345	-	-
CONAGRA FOODS INC	36,28	380	-	-
CONCHO RESOURCES INC	99,75	473	-	-
CONOCOPHILLIPS	69,06	1.904	70,65	1.147
CONSOL ENERGY INC	33,81	145	38,04	144
CONSOLIDATED EDISON INC	66,01	609	55,28	449
CONSTELLATION BRANDS INC-A	98,17	387	-	-
CORE LABORATORIES N.V.	120,34	111	190,95	155
CORNING INC	22,93	882	17,82	307
COSTCO WHOLESALE CORP	141,75	1.448	119,02	824
COVIDIEN PLC	102,28	1.105	68,10	355
CR BARD INC	166,62	199	133,94	141
CROWN CASTLE INTL CORP	-	-	73,43	281
CROWN CASTLE INTL CORP	78,70	652	-	-
CST BRANDS INC	43,61	68	36,72	51
CSX CORP	36,23	788	28,77	263
CUMMINS INC	144,17	660	140,97	247
CVS HEALTH CORP	96,31	2.725	71,57	1.199
DANAHER CORP	85,71	1.013	77,20	802
DARDEN RESTAURANTS INC	58,63	335	54,37	273
DAVITA HEALTHCARE PARTNERS I	75,74	224	63,37	165
DEERE & CO	88,47	775	91,33	654
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	72,72	286	60,13	208
DENBURY RESOURCES INC	8,13	135	16,43	240
DENTSPLY INTERNATIONAL INC	53,27	508	-	-
DEVON ENERGY CORP	61,21	576	61,87	512
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	36,71	136	56,92	185
DIRECTV	86,70	1.067	69,06	747
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	65,49	887	55,95	666
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	34,45	233	90,42	538
DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	33,72	228	-	-
DISH NETWORK CORP-A	72,89	112	57,92	78
DOLLAR GENERAL CORP	70,70	415	60,32	311
DOLLAR TREE INC	70,38	441	56,42	311
DOMINION RESOURCES INC/VA	76,90	1.005	64,69	596
DOVER CORP	71,72	429	96,54	508
DOW CHEMICAL CO/THE	45,61	1.408	44,40	960
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	71,68	481	48,72	287
DTE ENERGY COMPANY	86,37	468	66,39	316
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	73,94	1.752	64,97	1.150
DUKE ENERGY CORP	83,54	1.321	69,01	683
DUKE REALTY CORP	20,20	276	15,04	181
EASTMAN CHEMICAL CO	75,86	303	-	-
EATON CORP PLC	67,96	757	76,12	576
EBAY INC	56,12	1.641	54,87	1.197
ECOLAB INC	104,52	626	104,27	549
EDISON INTERNATIONAL	65,48	697	46,30	433
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	127,38	470	65,76	213
ELECTRONIC ARTS INC	47,02	576	22,94	247
ELI LILLY & CO	68,99	1.631	51,00	541
EMC CORP/MA	29,74	1.481	25,15	857
EMERSON ELECTRIC CO	61,73	908	70,18	600
ENERGIZER HOLDINGS INC	128,56	219	108,24	162
ENSCO PLC-CL A	29,95	81	57,18	136
ENTERGY CORP	87,48	447	-	-

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE AKTIER BASIS

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
EOG RESOURCES INC	92,07	1.169	167,84	937
EQT CORP	75,70	433	89,78	452
EQUINIX INC	226,73	342	177,45	230
EQUITY RESIDENTIAL	71,84	398	51,87	253
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	76,20	383	75,32	332
EXELON CORP	37,08	708	27,39	329
EXPEDITORS INTL WASH INC	44,61	275	44,25	239
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	84,67	1.535	70,24	1.029
EXXON MOBIL CORP	92,45	9.188	101,20	7.642
F5 NETWORKS INC	130,47	367	90,86	225
FACEBOOK INC-A	78,02	3.654	54,65	1.466
FAMILY DOLLAR STORES	79,21	465	64,97	335
FASTENAL CO	47,56	468	47,51	411
FEDEX CORP	173,66	735	143,77	535
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	11,58	236	-	-
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	62,20	651	53,68	494
FIFTH THIRD BANCORP	20,38	463	21,03	420
FIRSTENERGY CORP	38,99	340	32,98	252
FISERV INC	70,97	569	59,05	416
FLEXTRONICS INTL LTD	11,18	330	7,77	202
FLIR SYSTEMS INC	32,31	139	30,10	114
FLOWSERVE CORP	59,83	147	78,83	512
FLUOR CORP	60,63	341	80,29	506
FMC CORP	57,03	41	75,46	47
FMC TECHNOLOGIES INC	46,84	346	52,21	339
FORD MOTOR CO	15,50	1.400	15,43	1.073
FRANKLIN RESOURCES INC	55,37	607	57,73	231
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	6,67	44	4,65	27
GAMESTOP CORP-CLASS A	33,80	140	49,26	180
GAP INC/THE	42,11	94	39,08	76
GENERAL DYNAMICS CORP	-	-	95,55	481
GENERAL ELECTRIC CO	25,27	7.914	28,03	4.836
GENERAL GROWTH PROPERTIES	28,13	457	-	-
GENERAL MILLS INC	53,33	589	49,91	484
GENERAL MOTORS CO	34,91	977	40,87	727
GENUINE PARTS CO	106,57	500	83,19	343
GILEAD SCIENCES INC	94,26	3.352	75,10	2.165
GOLDMAN SACHS GROUP INC	193,83	1.749	177,26	1.406
GOOGLE INC-CL A	530,66	3.259	1.120,71	4.911
GOOGLE INC-CL C	526,40	3.777	-	-
GREEN MOUNTAIN COFFEE ROASTE	-	-	75,54	253
H&R BLOCK INC	33,68	373	29,04	283
HALLIBURTON CO	39,33	745	50,75	711
HALYARD HEALTH INC	45,47	42	-	-
HARLEY-DAVIDSON INC	65,91	433	69,24	400
HARRIS CORP	71,82	221	69,81	189
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	41,69	278	36,23	213
HCA HOLDINGS INC	73,39	257	47,71	529
HCP INC	44,03	618	-	-
HEALTH CARE REIT INC	75,67	643	53,57	400
HELMERICH & PAYNE	67,42	390	-	-
HENRY SCHEIN INC	136,15	251	114,26	185
HERSHEY CO/THE	103,93	512	97,23	421
HERTZ GLOBAL HOLDINGS INC	24,94	319	-	-
HESS CORP	73,82	488	83,00	299
HEWLETT-PACKARD CO	40,13	1.852	27,98	1.016
HOLLYFRONTIER CORP	37,48	268	-	-
HOLOGIC INC	26,74	216	22,35	159

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE AKTIER BASIS

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
HOME DEPOT INC	104,97	3.504	82,34	1.766
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	99,92	1.827	91,37	1.177
HOSPIRA INC	61,25	264	41,28	156
HOST HOTELS & RESORTS INC	23,77	638	19,44	459
HUDSON CITY BANCORP INC	10,12	162	9,43	133
HUMANA INC	143,63	795	103,22	503
HUTCHISON PORT HOLDINGS TR-U	0,69	45	0,68	39
ILLINOIS TOOL WORKS	94,70	997	84,08	468
ILLUMINA INC	184,58	591	110,59	479
INCYTE CORP	73,11	612	-	-
INGERSOLL-RAND PLC	63,39	484	61,60	413
INTEL CORP	36,29	4.250	25,96	1.929
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	219,29	688	224,92	1.046
INTERNATIONAL PAPER CO	53,58	615	49,03	282
INTL BUSINESS MACHINES CORP	160,44	3.712	187,57	3.272
INTUIT INC	92,19	624	76,32	454
INTUITIVE SURGICAL INC	528,94	426	384,08	272
INVESCO LTD	39,52	413	36,40	335
IRON MOUNTAIN INC	38,66	361	30,35	232
ITT EDUCATIONAL SERVICES INC	9,61	22	33,58	66
J.C. PENNEY CO INC	6,48	28	9,15	35
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	44,69	212	-	-
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	163,73	715	-	-
JM SMUCKER CO/THE	100,98	367	103,62	331
JOHNSON & JOHNSON	104,57	6.678	91,59	4.037
JOHNSON CONTROLS INC	48,34	851	51,30	464
JOY GLOBAL INC	46,52	200	58,49	221
JPMORGAN CHASE & CO	62,58	5.505	58,48	3.535
JUNIPER NETWORKS INC	22,32	239	-	-
KANSAS CITY SOUTHERN	122,03	390	-	-
KELLOGG CO	65,44	526	61,07	431
KEURIG GREEN MOUNTAIN INC	132,40	504	-	-
KEYCORP	13,90	316	13,42	269
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	33,77	141	-	-
KIMBERLY-CLARK CORP	115,54	853	104,46	678
KINDER MORGAN INC	42,31	2.646	36,00	265
KLA-TENCOR CORP	70,32	145	64,46	117
KLX INC	41,25	66	-	-
KNOWLES CORP	23,55	70	-	-
KOHL'S CORP	61,04	270	56,75	221
KRAFT FOODS GROUP INC	62,66	895	53,91	380
KROGER CO	64,21	906	39,53	554
L BRANDS INC	86,55	476	61,85	299
L-3 COMMUNICATIONS HOLDINGS	126,21	311	-	-
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	107,90	398	-	-
LAM RESEARCH CORP	79,34	312	-	-
LAS VEGAS SANDS CORP	58,16	564	78,87	373
LEIDOS HOLDINGS INC	43,52	174	46,49	163
LEUCADIA NATIONAL CORP	22,42	193	28,34	215
LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC	49,38	344	-	-
LIBERTY BROADBAND-A	50,09	37	-	-
LIBERTY BROADBAND-C	49,82	96	-	-
LIBERTY GLOBAL PLC-A	50,21	75	-	-
LIBERTY GLOBAL PLC-SERIES C	48,31	1.065	84,32	680
LIBERTY INTERACTIVE CORP-A	29,42	117	29,35	467
LIBERTY MEDIA CORP - A	35,27	104	146,29	380
LIBERTY MEDIA CORP - C	35,03	207	-	-
LIBERTY TRIPADVISOR HDG-A	26,90	49	-	-

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE AKTIER BASIS

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
LIBERTY VENTURES - SER A	37,72	89	122,59	97
LINCOLN NATIONAL CORP	57,67	405	-	-
LINEAR TECHNOLOGY CORP	45,60	255	45,55	224
LINKEDIN CORP - A	229,71	332	216,83	276
LOEWS CORP	42,02	325	48,24	328
LORILLARD INC	62,94	509	50,68	360
LOWE'S COS INC	68,80	1.750	49,55	800
LYONDELLBASELL INDU-CL A	79,39	914	80,28	547
M & T BANK CORP	125,62	263	116,42	214
MACY'S INC	65,75	618	53,40	441
MALLINCKRODT PLC	99,03	73	52,26	34
MARATHON OIL CORP	28,29	443	35,30	297
MARATHON PETROLEUM CORP	90,26	610	91,73	545
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	78,03	516	49,35	287
MARRIOTT VACATIONS WORLD	74,54	234	52,76	146
MARSH & MCLENNAN COS	57,24	823	48,36	611
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	14,50	268	14,38	233
MASCO CORP	25,20	419	22,77	333
MASTERCARD INC-CLASS A	86,16	2.147	835,46	1.636
MATTEL INC	30,95	352	47,58	476
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	31,87	119	27,90	92
MCDERMOTT INTL INC	2,91	34	9,16	94
MCDONALD'S CORP	93,70	2.089	97,03	1.382
MCGRAW HILL FINANCIAL INC	88,98	716	78,20	553
MCKESSON CORP	207,58	1.130	161,40	773
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	100,54	483	83,76	489
MEDTRONIC INC	72,20	1.727	57,39	819
MERCK & CO. INC.	56,79	3.879	50,05	2.686
METLIFE INC	54,09	1.318	53,92	843
MGM RESORTS INTERNATIONAL	21,38	200	23,52	356
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	75,10	347	-	-
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	45,11	223	-	-
MICRON TECHNOLOGY INC	35,01	885	21,75	329
MICROSOFT CORP	46,45	8.434	37,41	5.059
MOHAWK INDUSTRIES INC	155,36	363	-	-
MOLSON COORS BREWING CO -B	74,52	220	56,15	146
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	36,33	1.416	35,30	694
MONSANTO CO	119,47	1.566	116,55	876
MONSTER BEVERAGE CORP	108,35	267	67,77	147
MOODY'S CORP	95,81	583	78,47	420
MORGAN STANLEY	38,80	1.358	31,36	658
MOSAIC CO/THE	45,65	209	47,27	191
MOTOROLA SOLUTIONS INC	67,08	283	67,50	250
MURPHY OIL CORP	50,52	280	64,88	316
MURPHY USA INC	68,86	95	41,56	51
MYLAN INC	56,37	728	43,40	493
NATIONAL OILWELL VARCO INC	65,53	526	79,53	561
NAVIENT CORP	21,61	213	-	-
NETAPP INC	41,45	443	41,14	386
NETFLIX INC	341,61	315	368,17	597
NEW YORK COMMUNITY BANCORP	16,00	283	-	-
NEWELL RUBBERMAID INC	38,09	492	32,41	368
NEWFIELD EXPLORATION CO	27,12	134	24,63	107
NEWMONT MINING CORP	18,90	316	23,03	339
NEWS CORP - CLASS A	15,69	150	18,02	152
NEXTERA ENERGY INC	106,29	1.198	85,62	848
NIELSEN NV	44,73	482	-	-
NIKE INC -CL B	96,15	1.486	78,64	1.183

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE AKTIER BASIS

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
NOBLE CORP PLC	16,57	133	37,47	264
NOBLE ENERGY INC	47,43	279	68,11	352
NORDSTROM INC	79,39	327	61,80	224
NORFOLK SOUTHERN CORP	109,61	759	92,83	565
NORTHEAST UTILITIES	53,52	501	42,39	349
NORTHERN TRUST CORP	67,40	373	61,89	301
NORTHROP GRUMMAN CORP	147,39	740	114,61	506
NOW INC	25,73	52	-	-
NRG ENERGY INC	26,95	242	-	-
NUCOR CORP	49,05	443	53,38	424
NVIDIA CORP	20,05	258	16,02	181
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	80,61	1.510	95,10	1.407
OMNICOM GROUP	77,47	515	74,37	137
ONE GAS INC	41,22	85	-	-
ONEOK INC	49,79	413	62,18	453
ORACLE CORP	44,97	3.575	38,26	2.069
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	192,62	770	128,71	453
OWENS-ILLINOIS INC	26,99	149	35,78	174
P G & E CORP	53,24	770	40,28	512
PACCAR INC	68,01	660	59,17	195
PALL CORP	-	-	85,35	416
PARAGON OFFSHORE PLC	2,77	7	-	-
PARKER HANNIFIN CORP	128,95	237	128,64	208
PARTNERRE LTD	114,13	281	105,43	228
PATTERSON-UTI ENERGY INC	16,59	102	25,32	137
PAYCHEX INC	46,17	568	45,53	493
PEABODY ENERGY CORP	7,74	52	19,53	116
PENTAIR LTD-REGISTERED	-	-	77,67	345
PENTAIR PLC	66,42	336	-	-
PEPSICO INC	94,56	3.306	82,94	1.858
PERRIGO CO PLC	167,16	612	153,46	399
PETSMART INC	81,30	310	72,75	244
PFIZER INC	31,15	4.629	30,63	3.495
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	81,45	3.005	87,13	2.081
PHILLIPS 66	71,70	1.010	77,13	500
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	148,85	600	184,07	652
PITNEY BOWES INC	24,37	330	23,30	277
PLUM CREEK TIMBER CO	42,79	372	46,51	355
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	91,23	1.178	77,58	600
POLARIS INDUSTRIES INC	151,24	289	-	-
PPG INDUSTRIES INC	231,15	785	189,66	566
PPL CORP	36,33	637	30,09	184
PRAXAIR INC	129,56	833	130,03	433
PRECISION CASTPARTS CORP	240,88	768	269,30	755
PRICELINE GROUP INC/THE	1.140,21	1.417	1.162,40	1.295
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	51,94	352	49,31	293
PROCTER & GAMBLE CO/THE	91,09	7.181	81,41	3.934
PROGRESSIVE CORP	26,99	521	27,27	462
PROLOGIS INC	43,03	621	36,95	469
PROTHENA CORP PLC	20,76	18	26,52	20
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	90,46	1.072	92,22	412
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	41,41	586	32,04	399
PUBLIC STORAGE	184,85	679	150,52	209
PVH CORP	128,17	355	-	-
QEP RESOURCES INC	20,22	124	30,65	166
QUALCOMM INC	74,33	2.931	74,25	2.293
QUANTA SERVICES INC	28,39	274	31,56	268
QUEST DIAGNOSTICS INC	67,06	371	53,54	261

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE AKTIER BASIS

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
QUESTAR CORP	25,28	311	22,99	249
RACKSPACE HOSTING INC	46,81	277	39,13	203
RALPH LAUREN CORP	185,16	342	176,57	287
RANGE RESOURCES CORP	53,45	288	84,31	400
RAYTHEON COMPANY	108,17	1.018	90,70	751
REALTY INCOME CORP	47,71	382	-	-
RED HAT INC	69,14	340	56,04	243
REGENERON PHARMACEUTICALS	410,25	775	275,24	457
REGIONS FINANCIAL CORP	10,56	366	9,89	301
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	97,22	359	97,34	316
REPUBLIC SERVICES INC	40,25	411	-	-
REYNOLDS AMERICAN INC	64,27	570	49,99	390
ROCK-TENN COMPANY -CL A	60,98	390	-	-
ROCKWELL AUTOMATION INC	111,20	301	118,16	511
ROCKWELL COLLINS INC	84,48	111	73,92	85
ROPER INDUSTRIES INC	156,35	385	-	-
ROSS STORES INC	94,26	412	-	-
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	82,43	992	-	-
SALESFORCE.COM INC	59,31	805	55,19	393
SANDISK CORP	97,98	690	70,54	139
SBA COMMUNICATIONS CORP-CL A	110,76	368	-	-
SCHLUMBERGER LTD	85,41	2.555	90,11	1.434
SCHWAB (CHARLES) CORP	30,19	880	26,00	666
SCIENCE APPLICATIONS INTE	49,53	113	33,07	66
SEAGATE TECHNOLOGY	66,50	280	56,16	207
SEMPRA ENERGY	111,36	822	89,76	583
SEVENTY SEVEN ENERGY INC	5,41	2	-	-
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	263,04	664	183,50	496
SIGMA-ALDRICH	137,27	591	94,01	356
SIMON PROPERTY GROUP INC	182,11	1.382	152,16	562
SIRIUS XM HOLDINGS INC	3,50	357	3,49	313
SKYWORKS SOLUTIONS INC	72,71	793	-	-
SLM CORP	10,19	100	26,28	227
SOUTHERN CO/THE	49,11	922	41,11	828
SOUTHWEST AIRLINES CO	42,32	495	18,84	194
SOUTHWESTERN ENERGY CO	27,29	157	39,33	199
SPECTRA ENERGY CORP	36,30	382	35,62	329
SPRINT CORP	4,15	41	10,75	574
ST JUDE MEDICAL INC	65,03	496	61,95	506
STANLEY BLACK & DECKER INC	96,08	270	80,69	199
STAPLES INC	18,12	368	15,89	284
STARBUCKS CORP	82,05	1.564	78,39	970
STARWOOD HOTELS & RESORTS	81,07	469	79,45	404
STARZ - A	29,70	150	29,24	130
STATE STREET CORP	78,50	732	73,39	558
STERICYCLE INC	131,08	440	116,17	342
STRYKER CORP	94,33	788	75,14	413
SUNEDISON INC	19,51	252	13,05	148
SUNTRUST BANKS INC	41,90	580	36,81	558
SYMANTEC CORP	25,66	575	23,58	465
SYSCO CORP	39,69	675	36,10	540
T ROWE PRICE GROUP INC	85,86	674	83,77	315
TARGET CORP	75,91	1.162	63,27	653
TD AMERITRADE HOLDING CORP	35,78	374	30,64	282
TE CONNECTIVITY LTD	63,25	717	55,11	549
TESLA MOTORS INC	222,41	547	-	-
TEXAS INSTRUMENTS INC	53,47	1.225	43,91	884
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	125,29	1.130	111,35	883

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE AKTIER BASIS

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
TIFFANY & CO	106,86	438	92,78	334
TIME INC	24,61	62	-	-
TIME WARNER CABLE	152,06	1.053	135,50	825
TIME WARNER INC	85,42	1.715	69,72	1.231
TJX COMPANIES INC	68,58	1.089	63,73	569
TORCHMARK CORP	54,17	300	78,15	254
TRACTOR SUPPLY COMPANY	78,82	213	-	-
TRANSDIGM GROUP INC	196,35	459	161,02	331
TRANSOCEAN LTD	18,33	192	49,42	454
TRAVELERS COS INC/THE	105,85	872	90,54	450
TRIMBLE NAVIGATION LTD	26,54	149	-	-
TRIPADVISOR INC	74,66	368	-	-
TRW AUTOMOTIVE HOLDINGS CORP	102,85	348	-	-
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A	38,41	1.687	35,17	1.183
TWITTER INC	35,87	406	-	-
TYCO INTERNATIONAL LTD	-	-	41,04	392
TYCO INTERNATIONAL PLC	43,86	476	-	-
TYSON FOODS INC-CL A	40,09	358	-	-
ULTRA PETROLEUM CORP	13,16	57	21,65	82
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	67,90	253	-	-
UNION PACIFIC CORP	119,13	2.649	168,00	1.333
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	111,17	1.877	105,08	1.241
UNITED RENTALS INC	102,01	919	-	-
UNITED STATES STEEL CORP	26,74	115	29,50	112
UNITED TECHNOLOGIES CORP	115,00	2.394	113,80	1.836
UNITEDHEALTH GROUP INC	101,09	2.467	75,30	1.407
UNUM GROUP	34,88	343	35,08	304
US BANCORP	44,95	1.971	40,40	1.277
VALERO ENERGY CORP	49,50	701	50,40	627
VALIDUS HOLDINGS LTD	41,56	332	40,29	283
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	86,51	426	77,69	336
VENTAS INC	71,70	772	57,28	542
VERISIGN INC	57,00	491	59,78	453
VERISK ANALYTICS INC-CLASS A	64,05	287	65,72	259
VERITIV CORP	51,87	21	-	-
VERIZON COMMUNICATIONS INC	46,78	4.608	49,14	2.209
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	118,80	703	74,30	386
VF CORP	74,90	666	62,34	487
VIACOM INC-CLASS B	75,25	657	87,34	670
VISA INC-CLASS A SHARES	262,20	3.161	222,68	2.143
VORNADO REALTY TRUST	117,71	514	88,79	341
VULCAN MATERIALS CO	65,73	205	59,42	163
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	76,05	1.451	-	-
WAL-MART STORES INC	85,88	3.173	78,69	2.262
WALT DISNEY CO/THE	94,19	3.759	76,40	2.218
WASHINGTON PRIME GROUP	17,22	55	-	-
WASTE MANAGEMENT INC	51,32	228	44,87	175
WATERS CORP	112,72	416	100,00	325
WEATHERFORD INTERNATIONAL PL	11,45	172	-	-
WEATHERFORD INTL LTD	-	-	15,49	205
WELLS FARGO & CO	54,82	6.611	45,40	3.593
WESTERN DIGITAL CORP	110,70	681	83,90	454
WESTERN UNION CO	17,91	172	17,25	146
WEYERHAEUSER CO	35,89	407	31,57	315
WHIRLPOOL CORP	193,74	465	156,86	331
WHOLE FOODS MARKET INC	50,42	372	57,83	375
WILLIAMS COS INC	44,94	745	38,57	447
WILLIS GROUP HOLDINGS PLC	44,81	287	-	-

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE AKTIER BASIS

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
WW GRAINGER INC	254,89	403	255,42	355
WYNN RESORTS LTD	148,76	366	194,21	420
XCEL ENERGY INC	35,92	260	27,94	178
XEROX CORP	13,86	388	-	-
XILINX INC	43,29	440	45,92	410
XL GROUP PLC	34,37	423	31,84	344
XYLEM INC	38,07	328	34,60	262
YAHOO! INC	50,51	1.075	40,44	479
YUM! BRANDS INC	72,85	806	75,61	736
ZIMMER HOLDINGS INC	113,42	363	-	-
ZOETIS INC	43,03	692	32,69	462

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE AKTIER SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
AUD 503,59 pr. 31-12-2014 (483,84 pr. 31-12-2013)				
APA GROUP	-	-	6,00	1.635
ARDENT LEISURE GROUP	2,92	3.188	-	-
BEACH ENERGY LTD	1,05	2.947	1,43	1.784
DUET GROUP	2,41	3.015	-	-
FORTESCUE METALS GROUP LTD	-	-	5,82	4.963
IINET LTD	7,87	3.145	-	-
M2 GROUP LTD	8,13	5.182	-	-
MINERAL RESOURCES LTD	-	-	11,87	1.596
CAD 531,30 pr. 31-12-2014 (509,08 pr. 31-12-2013)				
DH CORP	36,67	5.738	-	-
GENWORTH MI CANADA INC	36,98	4.609	36,63	7.293
IMPERIAL OIL LTD	50,05	4.479	47,04	2.586
MAGNA INTERNATIONAL INC	125,89	9.229	-	-
VALEANT PHARMACEUTICALS INTE	166,33	9.507	124,62	5.824
CHF 619,31 pr. 31-12-2014 (608,81 pr. 31-12-2013)				
ARYZTA AG	76,95	10.794	68,40	8.420
CLARIANT AG-REG	-	-	16,31	2.482
NOVARTIS AG-REG	92,35	3.919	71,20	4.855
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	236,40	2.419	185,20	4.544
SWISS RE AG	83,65	3.378	82,05	1.913
DKK (100,00 pr. 31-12-2013)				
PANDORA A/S	-	-	294,00	4.319
EUR 744,64 pr. 31-12-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	-	-	25,02	1.887
AGEAS	-	-	30,95	8.933
ANIMA HOLDING SPA	4,16	2.350	-	-
ARCADIS NV	24,93	4.622	-	-
AXA SA	19,21	2.582	20,21	2.197
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	89,77	2.393	85,22	1.856
CNP ASSURANCES	14,73	2.384	14,90	2.368
CONTINENTAL AG	175,55	15.337	159,40	4.447
FORTUM OYJ	17,97	9.716	16,63	10.803
FREENET AG	-	-	21,78	7.003
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	89,30	2.387	-	-
OMV AG	-	-	34,79	10.620
PUBLICIS GROUPE	-	-	66,51	4.403
RED ELECTRICA CORPORACION SA	-	-	48,50	2.283
SAP SE	58,26	7.622	62,31	4.119
SCHNEIDER ELECTRIC SE	-	-	63,40	1.712
TKH GROUP NV-DUTCH CERT	26,36	3.019	-	-
UNILEVER NV-CVA	32,64	3.422	-	-
GBP 959,53 pr. 31-12-2014 (895,96 pr. 31-12-2013)				
ABERDEEN ASSET MGMT PLC	-	-	500,00	3.019
ANTOFAGASTA PLC	752,50	4.459	824,00	3.976
BELLWAY PLC	1.939,00	6.363	-	-
BERKELEY GROUP HOLDINGS	2.480,00	11.809	-	-
CAPITA PLC	-	-	1.038,00	10.003
CENTRICA PLC	279,00	3.327	347,70	10.707
HENDERSON GROUP PLC	-	-	228,60	1.167
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	2.221,00	8.506	-	-
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	1.080,00	9.319	-	-
PACE PLC	-	-	318,20	5.150
PERSIMMON PLC	1.578,00	3.313	-	-
PETROFAC LTD	-	-	1.224,00	3.045
SHIRE PLC	4.533,00	6.037	2.852,00	3.669
WPP PLC	1.345,00	10.584	-	-
HKD 79,35 pr. 31-12-2014 (69,77 pr. 31-12-2013)				
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	29,05	5.170	-	-
CHINA HONGOIAO GROUP LTD	-	-	5,34	2.464
CHINA RESOURCES POWER HOLDIN	20,00	3.143	18,38	2.812
CNOOC LTD	10,44	2.701	14,42	3.873

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE AKTIER SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
HKD 79,35 pr. 31-12-2014 (69,77 pr. 31-12-2013)				
GREAT WALL MOTOR COMPANY-H	-	-	42.80	2.407
HUANENG POWER INTL INC-H	10.48	18.590	-	-
SINO BIOPHARMACEUTICAL	-	-	6.15	1.378
ILS 158,14 pr. 31-12-2014				
FRUTAROM	12.050.00	3.941	-	-
JPY 5,13 pr. 31-12-2014 (5,15 pr. 31-12-2013)				
ASHIKAGA HOLDINGS CO LTD	487.00	4.337	-	-
DENA CO LTD	-	-	2.212.00	1.493
FUJI HEAVY INDUSTRIES LTD	4.300.00	16.376	-	-
INPEX CORP	1.345.50	8.896	1.348.00	6.388
JAPAN AIRLINES CO LTD	3.600.00	16.138	5.190.00	7.477
KDDI CORP	-	-	6.470.00	1.863
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	664.50	8.486	715.00	3.823
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	202.50	2.307	228.00	2.505
RESONA HOLDINGS INC	611.90	11.291	536.00	9.699
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	4.375.00	16.000	5.420.00	12.132
T&D HOLDINGS INC	1.458.00	2.537	1.469.00	3.110
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	3.933.50	12.598	-	-
NOK 82,08 pr. 31-12-2014 (89,16 pr. 31-12-2013)				
BAKKAFROST P/F	167.50	3.080	-	-
DNB ASA	110.70	6.147	-	-
SALMAR ASA	127.50	2.080	74.00	2.157
STATOIL ASA	131.20	2.041	147.00	2.682
YARA INTERNATIONAL ASA	333.80	3.506	-	-
SEK 78,61 pr. 31-12-2014 (84,22 pr. 31-12-2013)				
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	-	-	122.30	8.032
INDUTRADE AB	312.00	3.544	-	-
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	-	-	84.80	10.054
SGD 464,40 pr. 31-12-2014				
DBS GROUP HOLDINGS LTD	20.60	7.932	-	-
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
AETNA INC	88.83	17.307	68,59	8.482
AFLAC INC	-	-	66,80	1.662
AGCO CORP	-	-	59,19	5.783
ALLSTATE CORP	70.25	17.456	-	-
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	-	-	9.97	2.479
ANTHEM INC	125.67	6.972	-	-
APPLE INC	110.38	32.904	561.02	11.927
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	100.59	16.932	-	-
BLACKROCK INC	-	-	316,47	1.130
BLACKSTONE GROUP LP/THE	33,83	16.786	31,50	11.724
BROADCOM CORP-CL A	43.33	17.215	-	-
CELGENE CORP	111.86	17.691	168.97	12.276
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	272.54	4.431	233.04	4.862
CHICAGO BRIDGE & IRON CO NV	-	-	83.14	5.919
CIGNA CORP	102.91	17.239	87,48	11.258
CISCO SYSTEMS INC	-	-	22,43	1.501
CTC MEDIA INC	-	-	13,90	4.685
CUMMINS INC	-	-	140,97	2.913
CVS HEALTH CORP	96.31	13.574	71.57	10.647
DANAHER CORP	-	-	77.20	11.677
DEERE & CO	88.47	7.031	-	-
DELUXE CORP	62.25	7.467	52,19	6.595
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	34,45	7.435	90,42	6.576
DOVER CORP	-	-	96,54	3.342
EATON VANCE CORP	-	-	42,79	2.625
ELI LILLY & CO	68.99	4.347	51.00	3.336
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	-	-	117.17	7.917
GENERAC HOLDINGS INC	-	-	56.64	5.295
GENERAL ELECTRIC CO	-	-	28,03	2.208
GILEAD SCIENCES INC	94.26	15.926	-	-

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE AKTIER SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
GOLDMAN SACHS GROUP INC	-	-	177,26	2.138
GRACO INC	80,18	4.685	-	-
GREEN MOUNTAIN COFFEE ROASTE	-	-	75,54	1.716
HELEN OF TROY LTD	65,06	9.769	-	-
HELMERICH & PAYNE	67,42	6.841	84,08	9.947
HOLLYFRONTIER CORP	-	-	49,69	2.269
ICONIX BRAND GROUP INC	-	-	39,70	6.454
INNOSPEC INC	-	-	46,22	1.028
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	-	-	126,56	1.171
JM SMUCKER CO/THE	-	-	103,62	8.604
JOHNSON & JOHNSON	104,57	7.109	91,59	6.550
JONES LANG LASALLE INC	149,93	14.059	-	-
JPMORGAN CHASE & CO	-	-	58,48	4.127
KING DIGITAL ENTERTAINMENT P	15,36	3.858	-	-
KKR & CO LP	23,21	14.149	-	-
LIBERTY INTERACTIVE CORP-A	29,42	6.756	29,35	4.244
LINCOLN NATIONAL CORP	57,67	12.712	51,62	11.122
MARATHON PETROLEUM CORP	90,26	7.083	-	-
MICROSOFT CORP	-	-	37,41	3.568
MIDDLEBY CORP	99,10	3.061	-	-
MONSTER BEVERAGE CORP	108,35	10.415	-	-
MURPHY OIL CORP	-	-	64,88	3.066
NU SKIN ENTERPRISES INC - A	-	-	138,22	1.174
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	80,61	11.660	95,10	5.427
ORACLE CORP	-	-	38,26	3.725
PARKER HANNIFIN CORP	128,95	4.471	-	-
PENNYMAC MORTGAGE INVESTMENT	21,09	9.401	-	-
POLARIS INDUSTRIES INC	-	-	145,64	9.927
PRICELINE GROUP INC/THE	1.140,21	2.456	-	-
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	41,41	16.922	32,04	3.910
OUALCOMM INC	74,33	15.492	74,25	5.511
ROPER INDUSTRIES INC	-	-	138,68	9.340
SANDERSON FARMS INC	84,03	1.908	-	-
SANTANDER CONSUMER USA HOLDI	19,61	11.443	-	-
SCHLUMBERGER LTD	-	-	90,11	1.774
SNAP-ON INC	136,74	2.299	-	-
SPECTRUM BRANDS HOLDINGS INC	-	-	70,55	1.820
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	58,49	7.638	44,26	8.223
ST JUDE MEDICAL INC	-	-	61,95	3.978
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	57,51	17.976	-	-
TRINITY INDUSTRIES INC	28,01	5.194	-	-
UNITED THERAPEUTICS CORP	129,49	9.694	113,08	10.087
UNITEDHEALTH GROUP INC	101,09	6.371	-	-
USANA HEALTH SCIENCES INC	102,59	2.064	75,58	2.073
VIMPELCOM LTD-SPON ADR	-	-	12,94	9.364
VISA INC-CLASS A SHARES	262,20	4.531	222,68	3.951
WESTERN DIGITAL CORP	110,70	13.445	83,90	10.752
WESTLAKE CHEMICAL CORP	61,09	2.897	-	-

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
 Globale Fokusaktier

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
CHF 619,31 pr. 31-12-2014 (608,81 pr. 31-12-2013)				
NESTLE SA-REG	72.95	30.243	65.30	13.835
NOVARTIS AG-REG	92.35	19.696	71.20	11.379
SYNGENTA AG-REG	320.00	24.996	-	-
DKK 100,00 pr. 31-12-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
NOVO NORDISK A/S-B	-	-	994.00	13.916
NOVO NORDISK A/S-B	260.30	27.298	-	-
EUR 744,64 pr. 31-12-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
ALLIANZ SE-REG	137.35	39.172	130.35	9.452
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	24.99	19.326	-	-
DEUTSCHE POST AG-REG	27.05	19.796	-	-
KONE OYJ-B	37.82	19.798	32.80	8.760
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	27.66	20.097	-	-
TOTAL SA	-	-	44.53	9.169
UNILEVER NV-CVA	32.64	23.420	29.28	13.977
GBP (895,96 pr. 31-12-2013)				
DIAGEO PLC	-	-	2.000.00	12.477
HSBC HOLDINGS PLC	-	-	662.40	13.175
PREMIER OIL PLC	-	-	313.60	9.987
HKD 79,35 pr. 31-12-2014 (69,77 pr. 31-12-2013)				
AIA GROUP LTD	43.15	25.578	38.90	13.505
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	43.65	20.194	69.55	13.732
IND & COMM BK OF CHINA-H	-	-	5,24	8.701
PRADA S.P.A.	-	-	69,00	9.772
JPY 5,13 pr. 31-12-2014 (5,15 pr. 31-12-2013)				
KDDI CORP	7.637,00	29.006	-	-
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	-	-	715.00	11.702
TERUMO CORP	-	-	5.070.00	8.566
YASKAWA ELECTRIC CORP	1.552.00	19.038	-	-
SEK 78,61 pr. 31-12-2014 (84,22 pr. 31-12-2013)				
ATLAS COPCO AB-A SHS	218,40	19.812	178,30	9.010
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	103,94	14.136	-	-
AMERISOURCEBERGEN CORP	90,16	25.744	70,31	9.166
APPLE INC	110,38	19.698	-	-
BAIDU INC - SPON ADR	227,97	21.324	177,88	12.124
CHEVRON CORP	-	-	124,91	9.460
CITIGROUP INC	54,11	25.085	52,11	13.942
CREDICORP LTD	160,18	19.578	132,73	9.406
EBAY INC	-	-	54,87	13.380
EMC CORP/MA	29,74	23.920	-	-
FLOWSERVE CORP	-	-	78,83	12.367
GILEAD SCIENCES INC	94,26	21.056	-	-
GOOGLE INC-CL A	-	-	1.120,71	19.097
GOOGLE INC-CL C	526,40	37.576	-	-
ICICI BANK LTD-SPON ADR	11,55	19.560	-	-
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	101,36	29.674	85,98	15.349
JOHNSON & JOHNSON	104,57	17.275	91,59	9.017
JOHNSON CONTROLS INC	48,34	27.148	51,30	13.876
MCGRAW HILL FINANCIAL INC	88,98	32.003	-	-
MICROSOFT CORP	46,45	19.837	37,41	10.928
MORGAN STANLEY	38,80	20.534	31,36	13.953
PALL CORP	101,21	32.262	85,35	12.235
PRAXAIR INC	129,56	28.429	130,03	12.422
PVH CORP	128,17	20.586	-	-
ROCKWELL AUTOMATION INC	111,20	25.114	118,16	9.307
STARBUCKS CORP	82,05	26.710	78,39	8.905
VF CORP	74,90	20.234	62,34	10.158
VISA INC-CLASS A SHARES	262,20	35.175	222,68	19.997
WATERS CORP	112,72	17.520	100,00	11.631
WATSCO INC	107,00	18.371	96,06	8.990
WW GRAINGER INC	254,89	30.727	255,42	9.023

INV.FORE. NYKREDIT INVEST
GLOBALE FOKUSAKTIER

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
KLIMA & MILJØ SRI**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
CHF 608,81 pr. 31-12-2013)				
ABB LTD-REG	-	-	23.48	1.858
DKK 100,00 pr. 31-12-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	695.50	668	960.00	1.354
EUR 744,64 pr. 31-12-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
ANDRITZ AG	45.69	1.021	45.59	1.513
ARCADIS NV	24.93	1.288	-	-
ENEL GREEN POWER SPA	1.73	719	1.83	1.213
KINGSPAN GROUP PLC	14.35	949	-	-
LINDE AG	154.20	1.458	152.05	1.724
PRYSMIAN SPA	15.15	853	18.71	1.452
SCHNEIDER ELECTRIC SE	60.61	1.498	63.40	2.034
SIEMENS AG-REG	-	-	99.29	1.252
WACKER CHEMIE AG	91.05	861	80.38	1.559
GBP 959,53 pr. 31-12-2014				
JOHNSON MATTHEY PLC	3.397.00	955	-	-
HKD 79,35 pr. 31-12-2014 (69,77 pr. 31-12-2013)				
BEIJING ENTERPRISES WATER GR	5.29	1.203	4.87	1.461
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	11.54	1.120	10.38	2.156
GCL-POLY ENERGY HOLDINGS LTD	1.80	697	2.40	1.624
JPY 5,13 pr. 31-12-2014 (5,15 pr. 31-12-2013)				
DAIKIN INDUSTRIES LTD	7.810.00	1.483	6.550.00	1.350
YASKAWA ELECTRIC CORP	1.552.00	1.195	1.663.00	1.885
NOK 82,08 pr. 31-12-2014 (89,16 pr. 31-12-2013)				
TOMRA SYSTEMS ASA	57.50	942	56.50	1.058
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
BORGWARNER INC	54.95	1.430	55.91	1.893
CANADIAN SOLAR INC	24.19	1.131	-	-
CLARCOR INC	66.64	1.509	64.35	1.949
CLEAN HARBORS INC	-	-	59.96	1.233
DANAHER CORP	85.71	1.424	77.20	2.201
ECOLAB INC	104.52	849	104.27	1.185
FLOWSERVE CORP	59.83	733	78.83	2.644
JOHNSON CONTROLS INC	48.34	1.422	51.30	2.431
LKO CORP	28.12	865	32.90	1.744
OWENS CORNING	-	-	40.72	1.652
PALL CORP	101.21	1.638	85.35	2.493
PENTAIR LTD-REGISTERED	-	-	77.67	2.328
PENTAIR PLC	66.42	993	-	-
PERKINELMER INC	43.73	1.259	41.23	1.840
POLYPOR INTERNATIONAL INC	47.05	1.167	38.90	1.031
PRAXAIR INC	129.56	1.515	130.03	2.448
OUANTA SERVICES INC	28.39	770	31.56	1.280
REPUBLIC SERVICES INC	-	-	33.20	1.634
ROPER INDUSTRIES INC	156.35	1.145	138.68	1.770
SMITH (A.O.) CORP	56.41	1.083	-	-
TESLA MOTORS INC	222.41	958	150.43	1.058
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	125.29	1.218	-	-
VEECO INSTRUMENTS INC	34.88	674	32.91	872
WATERS CORP	112.72	964	100.00	2.142
WATSCO INC	107.00	1.356	96.06	2.037

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
TAKTISK ALLOKERING**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
AUD 503,59 pr. 31-12-2014 (483,84 pr. 31-12-2013)				
AGL ENERGY LTD	13.36	460	-	-
AMCOR LIMITED	13.58	297	10.55	222
AMP LTD	5.50	766	4.39	872
APA GROUP	7.45	1.132	-	-
ASCIANO LTD	6.05	442	-	-
ASX LTD	36.74	500	36.76	480
AURIZON HOLDINGS LTD	4.62	528	4.88	536
AUST AND NZ BANKING GROUP	32.09	3.299	32.23	2.887
BANK OF OUEENSLAND LTD	12.18	405	-	-
BHP BILLITON LIMITED	29.37	3.540	37.99	4.278
BRAMBLES LTD	10.63	635	9.15	525
COCA-COLA AMATIL LTD	9.32	160	12.03	198
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	85.65	6.507	77.80	4.166
COMPUTERSHARE LTD	11.80	367	-	-
CROWN RESORTS LTD	12.69	370	16.85	832
CSL LTD	86.68	1.680	68.96	1.234
DEXUS PROPERTY GROUP	6.97	472	-	-
FORTESCUE METALS GROUP LTD	2.74	236	5.82	482
GOODMAN GROUP	5.69	670	4.73	535
GPT GROUP	4.35	166	3.40	125
ILUKA RESOURCES LTD	5.95	138	8.63	192
INCITEC PIVOT LTD	3.19	240	2.68	473
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	6.25	565	5.82	800
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	13.20	469	-	-
LEND LEASE GROUP	16.40	513	11.14	593
MACQUARIE GROUP LTD	58.29	613	-	-
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	33.60	2.980	34.83	3.217
NEWCREST MINING LTD	10.89	340	7.80	125
ORICA LTD	18.95	315	23.86	381
ORIGIN ENERGY LTD	11.67	614	14.07	711
ORORA LTD	1.95	43	1.16	24
QBE INSURANCE GROUP LTD	11.21	401	11.51	395
RECALL HOLDINGS LTD	7.19	86	4.06	47
RIO TINTO LTD	58.00	1.064	68.18	802
SANTOS LTD	8.25	253	14.63	432
SCENTRE GROUP	3.50	848	-	-
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	1.86	23	1.55	19
SONIC HEALTHCARE LTD	18.50	645	16.58	555
STOCKLAND	4.12	510	3.61	430
SUNCORP GROUP LTD	14.06	708	13.10	634
SYDNEY AIRPORT	4.71	81	3.80	63
TELSTRA CORP LTD	5.97	749	5.25	632
TRANSURBAN GROUP	8.58	777	6.84	200
WESFARMERS LTD	41.72	1.910	44.04	1.648
WESTFIELD CORP	9.02	652	-	-
WESTPAC BANKING CORP	33.16	3.862	32.38	3.331
WOODSIDE PETROLEUM LTD	38.01	957	38.90	666
WOOLWORTHS LTD	30.68	1.569	33.85	1.563
WORLEYPARSONS LTD	10.08	216	16.60	342
CAD 531,30 pr. 31-12-2014 (509,08 pr. 31-12-2013)				
AGNICO EAGLE MINES LTD	28.92	286	28.03	511
AGRIUM INC	110.00	643	97.17	544
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	48.69	404	79.88	211
ARC RESOURCES LTD	25.16	495	29.57	557
BANK OF MONTREAL	82.18	2.096	70.81	1.727
BANK OF NOVA SCOTIA	66.31	3.146	66.43	2.908
BARRICK GOLD CORP	12.52	498	18.71	445
BAYTEX ENERGY CORP	19.32	154	41.64	318
BCE INC	53.28	670	-	-

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
TAKTISK ALLOKERING**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
CAD 531,30 pr. 31-12-2014 (509,08 pr. 31-12-2013)				
BLACKBERRY LTD	12.74	156	7.90	343
BOMBARDIER INC-B	4.15	281	4.61	717
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	58.22	1.398	41.22	648
BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS	26.45	25	21.24	19
CAMECO CORP	19.05	374	22.04	415
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	99.84	1.619	90.72	1.331
CANADIAN NATL RAILWAY CO	79.84	2.741	60.56	1.961
CANADIAN NATURAL RESOURCES	35.92	1.586	35.94	1.242
CANADIAN OIL SANDS LTD	10.42	194	19.98	356
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	223.75	1.736	160.65	1.104
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	122.74	528	-	-
CATAMARAN CORP	60.12	142	50.45	114
CENOVUS ENERGY INC	23.97	752	30.40	736
CGI GROUP INC - CLASS A	44.29	593	35.54	894
CI FINANCIAL CORP	32.29	110	35.35	115
CRESCENT POINT ENERGY CORP	26.91	507	41.25	1.389
ELDORADO GOLD CORP	7.08	233	6.03	190
ENBRIDGE INC	59.74	2.012	46.41	1.302
ENCANA CORP	16.17	511	19.18	420
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	608.78	647	424.11	432
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	16.51	325	19.14	361
FORTIS INC	38.96	611	30.45	457
FRANCO-NEVADA CORP	57.21	471	43.29	710
GOLDCORP INC	21.47	725	23.04	342
GREAT-WEST LIFECO INC	33.59	205	32.75	192
HUSKY ENERGY INC	27.50	296	33.70	347
IAMGOLD CORP	3.14	204	3.53	219
IGM FINANCIAL INC	46.31	167	56.09	571
IMPERIAL OIL LTD	50.05	505	47.04	455
INTACT FINANCIAL CORP	83.85	668	69.37	530
INTER PIPELINE LTD	35.94	594	-	-
KINROSS GOLD CORP	3.26	135	4.65	185
LOBLAW COMPANIES LTD	62.17	850	-	-
MAGNA INTERNATIONAL INC	125.89	1.405	87.10	931
MANULIFE FINANCIAL CORP	22.18	1.670	20.96	965
MEG ENERGY CORP	19.55	174	30.62	673
METHANEX CORP	53.37	275	-	-
METRO INC	93.28	1.417	-	-
NATIONAL BANK OF CANADA	49.44	764	88.39	1.278
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	7.19	102	18.34	646
PEMBINA PIPELINE CORP	42.34	704	37.42	213
PENN WEST PETROLEUM LTD	2.43	52	8.87	181
PEYTO EXPLORATION & DEV CORP	33.47	339	32.51	961
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	41.07	1.440	35.02	962
POWER CORP OF CANADA	31.76	591	31.95	569
POWER FINANCIAL CORP	36.18	454	-	-
RESTAURANT BRANDS INTERN	45.50	349	-	-
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	26.43	219	24.77	511
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	45.17	552	48.07	563
ROYAL BANK OF CANADA	80.24	4.492	71.41	3.783
SAPUTO INC	34.92	270	48.39	179
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	31.35	733	25.85	579
SILVER WHEATON CORP	23.63	314	21.45	273
SNC-LAVALIN GROUP INC	44.31	400	47.79	414
SUN LIFE FINANCIAL INC	41.92	1.110	37.52	772
SUNCOR ENERGY INC	36.90	2.157	37.24	1.881
TALISMAN ENERGY INC	9.10	348	12.35	453
TECK RESOURCES LTD-CLS B	15.88	287	27.65	478

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
TAKTISK ALLOKERING**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
CAD 531,30 pr. 31-12-2014 (509,08 pr. 31-12-2013)				
TELUS CORP	41.89	367	36.56	633
THOMSON REUTERS CORP	46.87	772	40.17	634
TORONTO-DOMINION BANK	55.51	3.974	100.11	3.391
TOURMALINE OIL CORP	38.70	393	-	-
TRANSCANADA CORP	57.10	1.657	48,54	1.350
VALEANT PHARMACEUTICALS INTE	166.33	2.300	124,62	1.626
VERMILION ENERGY INC	57.00	1.027	-	-
YAMANA GOLD INC	4.69	130	9.16	242
CHF 619,31 pr. 31-12-2014 (608,81 pr. 31-12-2013)				
ABB LTD-REG	21.14	2.125	23.48	2.452
ACTELION LTD-REG	115.30	457	75.35	294
ADECCO SA-REG	68.85	738	70.60	164
ARYZTA AG	76.95	525	68,40	75
BALOISE HOLDING AG - REG	127,80	528	113,60	800
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	57.160,00	354	48.100,00	293
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG	88.80	2.240	88.80	1.948
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	25.08	1.708	27.27	1.849
GEBERIT AG-REG	338.40	943	270.50	741
GIVAUDAN-REG	1.793.00	1.110	1.274.00	776
HOLCIM LTD-REG	71.35	800	66,75	610
JULIUS BAER GROUP LTD	45,81	657	42,84	604
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	135,30	587	117,10	499
NESTLE SA-REG	72.95	10.454	65.30	9.875
NOVARTIS AG-REG	92.35	9.638	71.20	6.810
PARGESA HOLDING SA-BR	77.05	592	-	-
PARTNERS GROUP HOLDING AG	289.50	403	237.90	326
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	269,90	10.111	249,20	7.357
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	144,00	669	131,30	600
SGS SA-REG	2.045,00	633	2.052,00	625
SIKA AG-BR	2.936,00	309	3.171,00	328
SONOVA HOLDING AG-REG	146.90	242	120,00	194
SWATCH GROUP AG/THE-BR	444.20	550	589.50	718
SWATCH GROUP AG/THE-REG	86.00	317	96,00	348
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	236,40	445	185,20	343
SWISS RE AG	83.65	1.300	82,05	1.124
SWISSCOM AG-REG	522.50	809	470,90	717
SYNGENTA AG-REG	320,00	1.348	355,20	1.384
TRANSOCEAN LTD	18.36	434	43,44	1.009
UBS AG-REG	-	-	16,92	2.558
UBS GROUP AG	17.09	2.814	-	-
ZURICH INSURANCE GROUP AG	311,70	1.977	258,50	1.942
DKK 100,00 pr. 31-12-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	12.370,00	952	58.850,00	530
CARLSBERG AS-B	478,80	575	600,00	720
COLOPLAST-B	519,00	187	359,00	129
DANSKE BANK A/S	167,40	1.004	124,40	746
NORDEA BANK AB	71.95	1.468	72,05	1.063
NOVO NORDISK A/S-B	-	-	994,00	2.905
NOVO NORDISK A/S-B	260,30	3.976	-	-
NOVOZYMES A/S-B SHARES	259,80	779	228,90	1.341
PANDORA A/S	504,50	1.120	-	-
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	226,50	428	-	-
EUR 744,64 pr. 31-12-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	16.43	701	16.15	658
ACCIONA SA	56.20	193	41.77	143
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	28.97	327	25.02	283
ADIDAS AG	57.62	769	92,64	1.087
AEGON NV	6,26	825	6,86	906
AGEAS	29,51	455	-	-

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
TAKTISK ALLOKERING**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
EUR 744,64 pr. 31-12-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
AIR LIOUIDE SA	102.85	2.003	102.80	1.678
AIRBUS GROUP NV	41.35	1.317	55.81	1.627
AKZO NOBEL	57.65	730	56.34	715
ALCATEL-LUCENT	2.97	336	3.26	369
ALLIANZ SE-REG	137.35	3.337	130.35	2.920
ALSTOM	26.86	470	26.48	464
AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	33.09	988	31,11	931
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	93.86	4.030	77.26	3.346
ARCELORMITTAL	9.09	470	12.97	672
ARKEMA	55.07	323	-	-
ASML HOLDING NV	89.50	1.869	68.04	1.424
ASSICURAZIONI GENERALI	17.00	1.145	17,10	1.154
ATLANTIA SPA	19.33	1.239	-	-
AXA SA	19.21	1.839	20,21	2.510
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	0.47	122	-	-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	7.85	2.456	8.95	2.650
BANCO DE SABADELL SA	2.21	270	1.90	230
BANCO ESPIRITO SANTO-REG	-	1	-	-
BANCO POPOLARE SC	-	-	1,39	213
BANCO POPOLARE SC	10.06	256	-	-
BANCO POPULAR ESPANOL	4.16	489	4,39	516
BANCO SANTANDER SA	7.00	4.455	6.51	4.097
BANK OF IRELAND	0.31	515	-	-
BANKIA SA	1.24	453	1.23	52
BASF SE	69.88	3.529	77.49	3.712
BAYER AG-REG	113.00	5.317	101,95	4.593
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	89.77	1.753	85,22	1.438
BEIERSDORF AG	67.42	263	73,64	287
BELGACOM SA	30.10	280	21.51	481
BNP PARIBAS	49.26	3.918	56.65	3.272
BOUYGUES SA	29.98	368	-	-
BRENTAG AG	46.51	232	134,75	613
BUREAU VERITAS SA	18.31	390	21,25	1.330
CAIXABANK S.A	4.36	500	-	-
CAP GEMINI	59.48	642	49,13	898
CARREFOUR SA	25.30	965	28.81	860
CASINO GUICHARD PERRACHON	76.46	175	83,77	192
CHRISTIAN DIOR	142.90	734	137,35	707
CNH INDUSTRIAL NV	6.70	424	8.29	525
COLRUYT SA	38.47	74	40,58	79
COMMERZBANK AG	10.98	526	11,71	931
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	35.23	943	39,98	580
CONTINENTAL AG	175.55	1.275	159,40	1.159
CREDIT AGRICOLE SA	10.76	684	9.31	942
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	68.97	3.618	62,90	2.991
DANONE	54.45	1.705	52,32	1.637
DASSAULT SYSTEMES SA	50.54	170	90,23	152
DELHAIZE GROUP	60.43	423	43,20	645
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	24.99	1.851	34,68	1.934
DEUTSCHE BOERSE AG	59.22	684	60,20	696
DEUTSCHE POST AG-REG	27.05	1.571	26,50	1.368
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	13.25	2.400	12,43	2.121
DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	19.58	1.349	-	-
E.ON SE	14.20	1.584	13,42	1.338
EDENRED	22.96	188	24,33	200
EDF	22.83	304	25,69	1.196
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	3.22	631	-	-
ELISA OYJ	22.61	226	19,26	193

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
TAKTISK ALLOKERING**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
EUR 744,64 pr. 31-12-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
ENAGAS SA	26.19	331	-	-
ENEL SPA	3.70	1.632	3.17	1.404
ENI SPA	14.51	2.059	17.49	2.280
ERSTE GROUP BANK AG	19.24	251	25.33	331
ESSILOR INTERNATIONAL	92.68	1.198	77.28	868
FERROVIAL SA	16.43	355	14.07	619
FOMENTO DE CONSTRUCC Y CONTRA	11.75	175	16.18	241
FORTUM OYJ	17.97	569	16.63	527
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	61.85	804	51.73	431
FRESENIUS SE & CO KGAA	43.16	2.208	111.60	708
GDF SUEZ	19.43	1.542	17.10	1.130
GEA GROUP AG	36.60	182	34.60	172
GEMALTO	67.93	303	80.01	722
GRIFOLS SA	33.12	518	34.77	545
GRIFOLS SA - B	28.39	22	-	-
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	70.75	527	66.73	498
GROUPE EUROTUNNEL SA - REGR	10.70	539	-	-
GROUPE FNAC	41.50	21	23.84	12
HANNOVER RUECK SE	74.97	502	-	-
HEIDELBERGCEMENT AG	58.81	407	55.15	720
HEINEKEN HOLDING NV	51.93	120	45.99	106
HEINEKEN NV	58.95	849	49.08	397
HENKEL AG & CO KGAA	80.44	580	75.64	547
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	89.30	931	84.55	883
HERMES INTERNATIONAL	294.80	61	-	-
IBERDROLA SA	5.60	1.444	4.64	1.192
ILIAD SA	198.70	385	-	-
INDITEX	-	-	119.80	1.125
INDITEX	23.71	1.475	-	-
INFINEON TECHNOLOGIES AG	8.85	749	7.76	234
ING GROEP NV-CVA	10.83	2.367	10.10	2.092
INTESA SANPAOLO	2.42	1.965	1.79	1.459
JERONIMO MARTINS	8.34	186	14.22	318
K+S AG-REG	22.92	316	22.38	309
KBC GROEP NV	46.50	682	41.25	299
KERING	159.50	653	153.65	630
KERRY GROUP PLC-A	57.07	552	50.50	490
KLEPIERRE	35.73	599	33.69	1.214
KONE OYJ-B	37.82	691	32.80	226
KONINKLIJKE AHOLD NV	-	-	13.05	643
KONINKLIJKE AHOLD NV	14.76	948	-	-
KONINKLIJKE DSM NV	50.64	641	57.16	725
KONINKLIJKE KPN NV	2.63	544	2.34	135
KONINKLIJKE PHILIPS NV	24.15	1.308	26.65	1.168
LAFARGE SA	58.08	414	54.47	389
LANXESS AG	38.46	261	48.48	767
LEGRAND SA	43.55	811	40.06	747
LINDE AG	154.20	1.657	152.05	1.682
L'OREAL	139.30	1.727	127.70	1.615
LUXOTTICA GROUP SPA	45.50	637	38.95	988
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	132.25	2.019	132.60	1.850
MAN SE	92.16	693	89.25	1.232
MERCK KGAA	78.42	566	130.25	826
MICHELIN (CGDE)	75.27	807	77.25	749
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	165.75	1.622	160.15	1.450
NOKIA OYJ	6.56	1.453	5.82	1.689
NOKIAN RENKAAT OYJ	20.29	95	34.87	164
OMV AG	22.01	434	34.79	688

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
TAKTISK ALLOKERING**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
EUR 744,64 pr. 31-12-2014 (746,02 pr. 31-12-2013)				
ORANGE	14.15	1.534	9.00	733
OSRAM LICHT AG	32.76	207	41.00	260
PERNOD RICARD SA	92.26	1.214	82.81	1.092
PEUGEOT SA	10.22	251	-	-
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	67.43	703	75.62	790
PORTUGAL TELECOM SGPS SA-REG	0.86	149	3.16	547
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG-REG	34.83	670	36.00	1.661
PUBLICIS GROUPE	59.64	777	66.51	868
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	12.54	176	25.62	241
RANDSTAD HOLDING NV	40.06	292	47.15	345
RED ELECTRICA CORPORACION SA	73.21	594	48.50	687
REED ELSEVIER NV	19.84	1.078	15.40	839
RENAULT SA	60.53	577	58.45	894
REPSOL SA	15.55	662	18.32	1.134
RWE AG	25.65	850	26.61	884
SAFRAN SA	51.25	827	50.51	436
SAIPEM SPA	8.77	139	15.56	247
SAMPO OYJ-A SHS	38.82	1.130	35.72	933
SANOFI	75.66	4.917	77.12	4.727
SAP SE	58.26	2.998	62.31	2.938
SCHNEIDER ELECTRIC SE	60.61	1.836	63.40	1.801
SCOR SE	25.20	447	26.57	473
SES	29.72	819	23.53	649
SIEMENS AG-REG	93.75	4.080	99.29	4.122
SNAM SPA	4.10	604	4.07	601
SOCIETE GENERALE SA	34.99	1.274	42.22	1.241
SODEXO	81.27	216	73.64	196
SOLVAY SA	112.40	402	-	-
SUEZ ENVIRONNEMENT CO	14.44	559	13.03	505
TECHNIP SA	49.42	350	69.86	495
TELECOM ITALIA SPA	0.88	575	0.72	471
TELEFONICA SA	11.92	2.648	11.84	2.406
TENARIS SA	12.46	418	15.88	533
TERNA SPA	3.76	346	3.63	335
THYSSENKRUPP AG	21.26	507	17.69	422
TOTAL SA	42.52	6.388	44.53	6.002
UBI BANCA SCPA	5.96	484	-	-
UCB SA	63.20	532	54.14	456
UNIBAIL-RODAMCO SE	212.85	1.458	186.25	1.028
UNICREDIT SPA	5.34	1.406	5.38	1.647
UNILEVER NV-CVA	32.64	3.237	29.28	2.857
UPM-KYMMENE OYJ	13.62	386	12,28	349
VALEO SA	103.60	694	-	-
VALLOUREC SA	22.75	220	39.60	384
VINCI SA	45.51	1.282	47.72	1.151
VIVENDI	20.69	1.426	19.16	1.159
VOESTALPINE AG	32.80	447	34.93	477
VOLKSWAGEN AG-PREF	185.00	2.066	204.45	2.288
WARTSILA OYJ ABP	37.09	348	35,77	667
WOLTERS KLUWER	25.35	623	20.75	510
GBP 959,53 pr. 31-12-2014 (895,96 pr. 31-12-2013)				
3I GROUP PLC	450.20	1.444	-	-
ABERDEEN ASSET MGMT PLC	432.20	408	500.00	440
AGGREKO PLC	-	-	1.709.00	413
AGGREKO PLC	1.504.00	371	-	-
AMEC FOSTER WHEELER PLC	853.00	299	1.088.00	861
ANGLO AMERICAN PLC	1.200.50	1.246	1.320.00	841
ANTOFAGASTA PLC	752.50	306	824.00	660
ARM HOLDINGS PLC	995.00	1.066	1.099.00	926

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
TAKTISK ALLOKERING**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
GBP 959,53 pr. 31-12-2014 (895,96 pr. 31-12-2013)				
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	3.153.00	877	2.445.00	1.051
ASTRAZENECA PLC	4.555.50	4.040	3.574.50	2.604
AVIVA PLC	484.50	1.148	449.70	637
BABCOCK INTL GROUP PLC	1.058.00	440	1.355.00	671
BAE SYSTEMS PLC	472.00	1.249	-	-
BARCLAYS PLC	243.50	2.912	271,95	2.812
BG GROUP PLC	865.00	2.162	1.297,50	2.554
BHP BILLITON PLC	1.388.50	2.140	1.869.00	2.441
BP PLC	411.00	5.284	488.05	5.635
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	3.500.00	4.769	3.238.00	3.522
BRITISH LAND CO PLC	777.00	514	629.00	389
BT GROUP PLC	401.50	2.317	379,40	2.021
BUNZL PLC	1.764.00	586	1.450.00	950
BURBERRY GROUP PLC	1.636.00	672	1.516,00	198
CAPITA PLC	1.081.00	612	1.038.00	199
CARNIVAL PLC	2.919.00	529	-	-
CENTRICA PLC	279.00	1.119	347,70	1.195
COBHAM PLC	323.90	425	274.50	899
COMPASS GROUP PLC	-	-	968,00	961
COMPASS GROUP PLC	1.101.00	1.411	-	-
CRH PLC	1.544.00	593	1.523.00	546
DIAGEO PLC	1.848.50	3.441	2.000.00	3.191
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	291.30	1.246	-	-
EXPERIAN PLC	1.088.00	896	1.114.00	652
FRIENDS LIFE GROUP LTD	366.20	347	354.00	698
GKN PLC	344.00	553	-	-
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.376.00	5.887	1.611,50	5.010
GLENCORE PLC	298.80	2.318	312,70	1.863
HAMMERSON PLC	605.00	482	502.00	652
HARGREAVES LANSDOWN PLC	1.012.00	351	1.354.00	438
HSBC HOLDINGS PLC	608.60	9.362	662.40	7.868
IMI PLC	-	-	1.525.00	1.273
IMI PLC	1.263.00	431	-	-
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	2.836.00	1.785	2.338.00	1.678
INDIVIOR PLC	149,40	71	-	-
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	-	-	2.013.00	565
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	2.595.00	720	-	-
INTERTEK GROUP PLC	2.334.00	281	3.148.00	723
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	486.10	930	401.40	2.464
INVESTEC PLC	541.50	223	437,60	168
ITV PLC	215.20	626	194,00	838
JOHNSON MATTHEY PLC	3.397.00	483	3.280.00	785
KINGFISHER PLC	340.50	709	384.70	748
LAND SECURITIES GROUP PLC	1.157.00	733	963.50	570
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	248.60	1.140	222,70	954
LLOYDS BANKING GROUP PLC	75.82	3.135	78.88	3.058
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	2.221.00	1.396	-	-
MARKS & SPENCER GROUP PLC	478.80	781	432,60	659
NATIONAL GRID PLC	918.10	2.371	788.00	1.771
NEXT PLC	6.820.00	815	5.450.00	300
OLD MUTUAL PLC	190.50	621	189.10	575
PEARSON PLC	1.190.00	649	1.341.00	683
PERSIMMON PLC	1.578.00	422	-	-
PETROFAC LTD	703.00	77	1.224.00	489
PRUDENTIAL PLC	1.492.00	2.661	1.340.00	2.540
RANDGOLD RESOURCES LTD	4.380.00	336	3.790.00	272
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	5.210.00	2.465	4.793.00	2.100
REED ELSEVIER PLC	1.100.00	1.098	899.00	838

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
TAKTISK ALLOKERING**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
GBP 959,53 pr. 31-12-2014 (895,96 pr. 31-12-2013)				
REXAM PLC	-	-	530.50	57
REXAM PLC	453.80	47	-	-
RIO TINTO PLC	3.000.00	2.704	3.409.50	2.854
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	870.00	1.240	1.275.00	1.674
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	394.40	751	338,10	954
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	2.153.50	5.849	2.163,00	6.207
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.233,00	3.884	2.280,00	3.487
RSA INSURANCE GROUP PLC	-	-	91.40	476
RSA INSURANCE GROUP PLC	435.00	311	-	-
SABMILLER PLC	3.361.00	2.387	3.101.00	1.953
SAGE GROUP PLC/THE	465.70	359	403.70	629
SAINSBURY (J) PLC	246.70	169	365,00	631
SEGRO PLC	370,30	310	334,00	261
SEVERN TRENT PLC	2.006,00	508	-	-
SHIRE PLC	4.533.00	1.981	2.852.00	1.072
SKY PLC	899.00	716	844.00	628
SMITH & NEPHEW PLC	1.188.00	937	861.00	947
SMITHS GROUP PLC	1.098.00	439	1.480.00	930
SSE PLC	1.622.00	1.052	1.370,00	830
STANDARD CHARTERED PLC	963,00	1.692	1.360,00	2.019
STANDARD LIFE PLC	400,10	739	359,60	156
TESCO PLC	189.00	1.158	334.35	1.988
TULLOW OIL PLC	413.90	324	855.00	624
UNILEVER PLC	2.628.00	2.439	2.482.00	1.767
UNITED UTILITIES GROUP PLC	916.00	283	671.50	194
VODAFONE GROUP PLC	-	-	237,00	7.319
VODAFONE GROUP PLC	222.65	4.168	-	-
WEIR GROUP PLC/THE	1.851,00	212	2.132,00	228
WHITBREAD PLC	4.770.00	650	3.751.00	763
WM MORRISON SUPERMARKETS	184.20	251	261.00	332
WOLSELEY PLC	3.686.00	851	3.425.00	738
WPP PLC	1.345.00	1.285	1.380.00	927
HKD 79,35 pr. 31-12-2014 (69,77 pr. 31-12-2013)				
AIA GROUP LTD	43.15	3.130	38,90	2.187
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	25.95	680	24,85	572
CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	130.30	1.147	122,40	811
CLP HOLDINGS LTD	67.25	587	61.30	470
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	43.65	623	69.55	873
GLOBAL BRANDS GROUP HOLDING	1.52	48	-	-
HANG LUNG GROUP LTD	-	-	39.15	355
HANG LUNG PROPERTIES LTD	21.75	227	24,50	547
HANG SENG BANK LTD	129.20	718	125,70	614
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	54.30	433	-	-
HONG KONG & CHINA GAS	17.76	626	17.78	501
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	171.70	1.200	129.30	640
HUTCHISON WHAMPOA LTD	89.25	1.217	105.40	956
LI & FUNG LTD	7.26	230	10.00	279
LINK REIT	48.55	748	37,60	787
MGM CHINA HOLDINGS LTD	19.72	100	33,10	554
MTR CORP	31.80	252	29,35	205
NEW WORLD DEVELOPMENT	8.92	264	9.79	191
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	75.25	561	61.65	404
SANDS CHINA LTD	38.15	550	63.35	1.202
SJM HOLDINGS LTD	12.36	284	26.00	526
SUN HUNG KAI PROPERTIES	118.30	1.249	98,35	796
SWIRE PACIFIC LTD-A	101,00	561	90,90	444
WHARF HOLDINGS LTD	56,00	711	59,30	662
WHEELLOCK & CO LTD	36.20	259	35.65	224
JPY 5,13 pr. 31-12-2014 (5,15 pr. 31-12-2013)				

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
TAKTISK ALLOKERING**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
JPY 5,13 pr. 31-12-2014 (5,15 pr. 31-12-2013)				
ACOM CO LTD	370.00	292	-	-
AISIN SEIKI CO LTD	4.355.00	671	4.270.00	660
AJINOMOTO CO INC	2.243.00	806	1.522.00	549
ASAHI GLASS CO LTD	589.00	302	654.00	337
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	3.746.50	462	2.964.00	366
ASAHI KASEI CORP	1.105.50	794	824.00	594
ASTELLAS PHARMA INC	1.686.50	1.385	6.230.00	1.027
BANK OF YOKOHAMA LTD/THE	657.30	270	586.00	574
BRIDGESTONE CORP	4.199.00	1.078	3.980.00	923
CALBEE INC	4.175.00	514	2.555.00	316
CANON INC	3.840.50	1.597	3.330.00	1.166
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	18.140.00	1.024	12.380.00	957
CHIBA BANK LTD/THE	794.00	571	709.00	511
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	1.418.50	313	1.359.00	301
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	2.964.00	411	-	-
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	1.090.00	448	1.116.00	460
DAI-ICHI LIFE INSURANCE	1.841.00	756	1.757.00	724
DAIICHI SANKYO CO LTD	1.688.00	433	1.923.00	495
DAIKIN INDUSTRIES LTD	7.810.00	842	6.550.00	1.080
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	13.700.00	703	9.830.00	506
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	2.293.00	824	2.035.00	734
DAIWA SECURITIES GROUP INC	947.60	632	1.050.00	703
DENA CO LTD	1.446.00	252	2.212.00	387
DENSO CORP	5.652.00	1.044	5.550.00	858
DENTSU INC	5.090.00	549	4.300.00	1.240
EAST JAPAN RAILWAY CO	9.123.00	1.217	8.380.00	1.122
EISAI CO LTD	4.672.00	480	4.075.00	420
ELECTRIC POWER DEVELOPMENT C	4.080.00	482	-	-
FAMILYMART CO LTD	4.550.00	444	4.805.00	817
FANUC CORP	19.945.00	1.536	19.250.00	1.289
FAST RETAILING CO LTD	44.040.00	1.130	43.400.00	1.118
FUJI HEAVY INDUSTRIES LTD	4.300.00	883	3.015.00	621
FUJIFILM HOLDINGS CORP	3.701.00	570	2.981.00	461
FUJITSU LTD	644.30	529	544.00	448
GUNMA BANK LTD/THE	785.00	524	587.00	393
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	649.00	566	568.00	497
HIROSE ELECTRIC CO LTD	14.080.00	361	-	-
HITACHI LTD	900.70	1.757	796.00	1.394
HONDA MOTOR CO LTD	3.526.00	2.081	4.330.00	2.297
HOYA CORP	4.105.00	843	2.922.00	602
IHI CORP	617.00	538	-	-
INPEX CORP	1.345.50	532	-	-
ISUZU MOTORS LTD	1.481.50	418	654.00	640
ITOCHEU CORP	1.292.00	849	1.299.00	535
ITOCHEU TECHNO-SOLUTIONS CORP	4.270.00	219	4.265.00	527
IYO BANK LTD/THE	1.311.00	626	-	-
JAPAN PETROLEUM EXPLORATION	3.800.00	78	3.985.00	82
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT	580.000.00	447	-	-
JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT	254.000.00	535	214.200.00	783
JAPAN TOBACCO INC	3.328.00	1.298	3.420.00	1.462
JFE HOLDINGS INC	2.696.00	678	2.502.00	631
JGC CORP	2.492.00	128	4.125.00	212
JX HOLDINGS INC	469.80	362	541.00	418
KAMIGUMI CO LTD	1.076.00	442	964.00	397
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	1.148.00	250	1.209.00	663
KAO CORP	4.757.00	1.025	3.310.00	511
KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES	553.00	483	-	-
KAWASAKI KISEN KAISHA LTD	325.00	367	266.00	301

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
TAKTISK ALLOKERING**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
JPY 5,13 pr. 31-12-2014 (5,15 pr. 31-12-2013)				
KDDI CORP	7.637,00	1.846	6.470,00	2.103
KEIKYU CORP	895,00	459	867,00	447
KEIO CORP	873,00	538	701,00	433
KEYENCE CORP	53.810,00	829	45.000,00	695
KINTETSU CORP	397,00	469	369,00	437
KIRIN HOLDINGS CO LTD	1.497,00	538	1.513,00	546
KOMATSU LTD	2.684,00	951	2.137,00	760
KONAMI CORP	2.220,00	205	2.429,00	613
KUBOTA CORP	1.761,00	904	1.739,00	896
KURARAY CO LTD	1.378,00	424	1.253,00	387
KYOCERA CORP	5.556,00	684	5.250,00	541
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC	1.210,00	323	1.342,00	359
LIXIL GROUP CORP	2.554,00	524	2.883,00	594
MAKITA CORP	5.480,00	281	5.520,00	284
MARUBENI CORP	724,70	632	756,00	662
MAZDA MOTOR CORP	2.927,50	481	544,00	448
MCDONALD'S HOLDINGS CO JAPAN	2.630,00	148	2.687,00	152
MIRACA HOLDINGS INC	5.210,00	374	-	-
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	588,50	453	486,00	376
MITSUBISHI CORP	2.217,00	1.218	2.017,00	727
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.446,00	1.187	1.320,00	1.088
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	2.555,50	1.443	3.145,00	1.782
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	669,80	859	651,00	637
MITSUBISHI MOTORS CORP	1.110,00	382	1.129,00	715
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	664,50	3.197	715,00	3.165
MITSUMI & CO LTD	1.621,50	1.115	1.465,00	679
MITSUMI FUDOSAN CO LTD	3.255,00	1.337	3.785,00	1.365
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	202,50	1.667	228,00	1.837
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	2.880,50	591	2.822,00	581
MURATA MANUFACTURING CO LTD	13.250,00	1.360	9.340,00	962
NEC CORP	353,00	544	237,00	366
NGK INSULATORS LTD	2.494,00	512	-	-
NGK SPARK PLUG CO LTD	3.675,00	509	-	-
NIDEC CORP	7.851,00	564	10.300,00	371
NIKON CORP	1.604,00	329	2.009,00	414
NINTENDO CO LTD	12.605,00	647	14.010,00	722
NIPPON BUILDING FUND INC	604.000,00	310	612.000,00	630
NIPPON PAPER INDUSTRIES CO L	1.736,00	187	1.954,00	594
NIPPON STEEL & SUMITOMO META	300,90	962	352,00	1.130
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	6.211,00	829	5.660,00	758
NISSAN MOTOR CO LTD	1.057,00	1.036	884,00	870
NITORI HOLDINGS CO LTD	6.480,00	432	9.970,00	334
NITTO DENKO CORP	6.773,00	695	4.435,00	457
NOMURA HOLDINGS INC	690,20	1.080	809,00	1.042
NSK LTD	1.442,00	518	-	-
NTT DOCOMO INC	1.768,00	907	1.725,00	889
OLYMPUS CORP	4.270,00	504	3.330,00	395
OMRON CORP	5.450,00	699	4.645,00	957
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	10.730,00	606	9.210,00	522
ORIENTAL LAND CO LTD	27.750,00	855	-	-
ORIX CORP	1.523,50	805	1.847,00	980
OSAKA GAS CO LTD	451,00	486	413,00	447
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	3.617,00	557	3.040,00	470
PANASONIC CORP	1.427,00	1.333	1.224,00	1.147
RAKUTEN INC	1.682,50	657	1.564,00	613
RESONA HOLDINGS INC	611,90	628	536,00	552
RICOH CO LTD	1.229,00	442	1.118,00	403
SECOM CO LTD	6.945,00	535	6.340,00	490

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
TAKTISK ALLOKERING**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
JPY 5,13 pr. 31-12-2014 (5,15 pr. 31-12-2013)				
SEGA SAMMY HOLDINGS INC	1.556,00	216	2.677,00	372
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	1.455,00	373	1.290,00	332
SEKISUI HOUSE LTD	1.587,00	407	1.470,00	379
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	4.358,50	1.320	4.180,00	1.227
SHARP CORP	268,00	275	334,00	757
SHIMANO INC	15.650,00	723	9.030,00	93
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	7.866,00	1.252	6.140,00	917
SHIONOGI & CO LTD	3.125,00	513	2.280,00	376
SHISEIDO CO LTD	1.693,00	348	-	-
SHIZUOKA BANK LTD/THE	1.107,00	511	1.122,00	520
SMC CORP	31.970,00	985	26.500,00	409
SOFTBANK CORP	7.210,00	2.683	9.200,00	3.341
SOJITZ CORP	169,00	354	187,00	751
SOMPO JAPAN NIPPONKOA HOLDIN	3.051,00	407	2.924,00	392
SONY CORP	2.472,50	1.164	1.826,00	862
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	479,00	516	412,00	446
SUMITOMO CORP	1.242,00	599	1.321,00	640
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	1.513,00	621	1.754,00	723
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	1.810,00	557	1.377,00	142
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	4.375,00	2.178	5.420,00	2.457
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	463,20	666	554,00	799
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN	4.131,50	848	5.230,00	539
SUZUKI MOTOR CORP	3.640,00	654	2.828,00	219
SYSMEX CORP	5.390,00	581	-	-
T&D HOLDINGS INC	1.458,00	471	-	-
TAIHEIYO CEMENT CORP	379,00	214	404,00	229
TAISEI CORP	687,00	529	-	-
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	4.996,50	1.359	4.825,00	1.466
TDK CORP	7.160,00	514	-	-
TEIJIN LTD	321,00	115	234,00	84
TERUMO CORP	2.757,00	340	5.070,00	313
TOHOKU ELECTRIC POWER CO INC	1.406,00	527	1.183,00	6
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	3.933,50	969	3.515,00	869
TOKYO ELECTRON LTD	9.221,00	947	5.760,00	593
TOKYO GAS CO LTD	652,10	602	518,00	747
TOKYU CORP	749,00	577	681,00	526
TORAY INDUSTRIES INC	968,20	596	728,00	450
TOSHIBA CORP	512,40	868	442,00	706
TOYOTA INDUSTRIES CORP	6.210,00	574	4.745,00	733
TOYOTA MOTOR CORP	7.558,00	6.129	6.420,00	7.440
TSUMURA & CO	2.677,00	220	2.788,00	574
UNICHARM CORP	2.912,00	493	6.000,00	618
WEST JAPAN RAILWAY CO	5.712,00	616	-	-
YAHOO JAPAN CORP	435,00	268	585,00	362
YAKULT HONSHA CO LTD	6.380,00	458	-	-
YAMADA DENKI CO LTD	406,00	208	344,00	177
YAMAHA MOTOR CO LTD	2.442,00	326	1.577,00	487
YAMATO HOLDINGS CO LTD	2.394,50	246	2.126,00	548
YASKAWA ELECTRIC CORP	1.552,00	319	1.663,00	1.114
NOK 82,08 pr. 31-12-2014 (89,16 pr. 31-12-2013)				
AKASTOR ASA	21,60	31	108,40	619
AKER SOLUTIONS ASA	41,55	59	-	-
DNB ASA	110,70	763	108,50	813
NORSK HYDRO ASA	42,44	552	-	-
ORKLA ASA	51,15	122	47,32	123
SEADRILL LTD	86,45	202	247,60	161
STATOIL ASA	131,20	926	147,00	904
SUBSEA 7 SA	76,55	163	116,10	770
TELENOR ASA	151,50	696	144,60	722

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
TAKTISK ALLOKERING**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
NOK 82,08 pr. 31-12-2014 (89,16 pr. 31-12-2013)				
YARA INTERNATIONAL ASA	333.80	290	261.00	247
NZD 480,98 pr. 31-12-2014 (445,53 pr. 31-12-2013)				
FLETCHER BUILDING LTD	8.30	459	8.51	436
SEK 78,61 pr. 31-12-2014 (84,22 pr. 31-12-2013)				
ALFA LAVAL AB	148.30	239	165.00	285
ASSA ABLOY AB-B	414.80	1.076	339.80	944
ATLAS COPCO AB-A SHS	218.40	829	178.30	725
ATLAS COPCO AB-B SHS	200.90	647	163.20	564
ELEKTA AB-B SHS	79.70	211	98.35	278
ERICSSON LM-B SHS	94.35	1.694	78.50	1.247
GETINGE AB-B SHS	177.80	454	220.00	602
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	325.60	1.828	296.20	1.769
HEXAGON AB-B SHS	242.00	575	-	-
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	136.10	259	-	-
INVESTOR AB-B SHS	284.70	962	221.30	801
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR	582.50	371	-	-
SANDVIK AB	76.40	454	90.70	466
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	99.55	780	84.80	531
SKANSKA AB-B SHS	167.90	673	131.40	564
SKF AB-B SHARES	164.90	525	168.70	575
SVENSKA CELLULOOSA AB SCA-B	168.90	704	198.00	884
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	366.60	985	316.00	984
SWEDBANK AB - A SHARES	195.50	922	181.00	930
SWEDISH MATCH AB	244.80	484	206.70	438
TELE2 AB-B SHS	94.95	295	72.85	242
TELIASONERA AB	50.40	527	53.55	600
VOLVO AB-B SHS	84.70	752	84.45	803
SGD 464,40 pr. 31-12-2014 (428,38 pr. 31-12-2013)				
CAPITALAND LTD	3.31	323	3.03	558
CITY DEVELOPMENTS LTD	10.27	334	9.60	781
DBS GROUP HOLDINGS LTD	20.60	1.531	17,10	733
FRASER AND NEAVE LTD	2.73	216	3.50	255
FRASERS CENTREPOINT LTD	1.69	267	-	-
GENTING SINGAPORE PLC	1.08	341	1.50	435
GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES L	2.48	461	-	-
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	42.60	198	35,95	154
KEPPEL CORP LTD	8.85	534	11,19	623
KEPPEL REIT	1.22	34	1,19	30
NOBLE GROUP LTD	1.14	334	-	-
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	10.46	1.245	10.20	996
SEBICORP INDUSTRIES LTD	4.45	331	5.49	917
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	4.21	156	4.12	141
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	3.90	1.250	3.66	925
UNITED OVERSEAS BANK LTD	24.53	1.367	21,24	546
WILMAR INTERNATIONAL LTD	3.24	256	3,42	249
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
3M CO	164.32	4.674	140.25	3.567
ABBOTT LABORATORIES	45.02	3.252	38.33	2.198
ABBVIE INC	65.44	4.841	52.81	3.226
ACCENTURE PLC-CL A	89.31	2.679	82.22	2.057
ACE LTD	114.88	1.737	103,53	1.533
ACTAVIS PLC	257.41	3.235	168,00	1.581
ACTIVISION BLIZZARD INC	20.15	435	17,83	597
ADOBE SYSTEMS INC	72.70	1.681	59.88	1.004
ADT CORP/THE	36.23	428	40,47	420
ADVANCE AUTO PARTS INC	159.28	647	-	-
AES CORP	13.77	568	14.51	526
AETNA INC	88.83	1.259	68,59	855
AFFILIATED MANAGERS GROUP	212.24	747	216,88	671
AFLAC INC	61.09	1.327	66,80	1.276

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
TAKTISK ALLOKERING**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
AGCO CORP	45.20	233	59.19	268
AGILENT TECHNOLOGIES INC	40.94	680	57.19	619
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	144.23	1.489	111.78	652
AIRGAS INC	115.18	387	111.85	330
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	62.96	802	47.18	528
ALCOA INC	15.79	806	10.63	477
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	185.03	1.674	132.88	1.323
ALLEGHANY CORP	463.50	228	399.96	173
ALLEGION PLC	55.46	269	44.19	189
ALLERGAN INC	212.59	2.989	111.08	1.463
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	286.05	776	262.93	201
ALLIANT ENERGY CORP	66.42	605	51.60	413
ALLSTATE CORP	70.25	1.643	54.54	1.121
ALTERA CORP	36.94	500	32.51	387
ALTRIA GROUP INC	49.27	4.486	38.39	2.911
AMAZON.COM INC	310.35	5.552	398.79	5.516
AMEREN CORPORATION	46.13	766	36.16	528
AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	21.83	488	19.29	379
AMERICAN ELECTRIC POWER	60.72	1.421	46.74	655
AMERICAN EXPRESS CO	93.04	4.024	90.73	3.406
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	56.01	3.649	51.05	2.816
AMERICAN REALTY CAPITAL PROP	9.05	516	-	-
AMERICAN TOWER CORP	98.85	1.794	79.82	1.662
AMERICAN WATER WORKS CO INC	53.30	754	42.26	526
AMERIPRISE FINANCIAL INC	132.25	1.302	115.05	996
AMERISOURCEBERGEN CORP	90.16	1.221	70.31	837
AMETEK INC	52.63	722	52.67	635
AMGEN INC	159.29	5.501	114.08	3.105
AMPHENOL CORP-CL A	53.81	597	89.18	435
ANADARKO PETROLEUM CORP	82.50	1.944	79.32	1.553
ANALOG DEVICES INC	55.52	752	50.93	606
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	10.81	437	9.97	173
ANTHEM INC	125.67	1.709	-	-
AON PLC	94.83	1.284	83.89	817
APACHE CORP	62.67	1.148	85.94	1.245
APPLE INC	110.38	31.432	561.02	21.099
APPLIED MATERIALS INC	24.92	1.303	17.68	813
ARCH CAPITAL GROUP LTD	59.10	564	-	-
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	52.00	1.632	43.40	979
ASHLAND INC	119.76	575	-	-
AT&T INC	33.59	7.902	35.16	6.931
AUTODESK INC	60.06	887	50.32	653
AUTOLIV INC	106.12	424	91.80	322
AUTOMATIC DATA PROCESSING	83.37	1.996	80.80	1.088
AUTOZONE INC	619.11	1.010	477.94	685
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	100.59	1.250	52.88	810
AVALONBAY COMMUNITIES INC	163.39	1.066	118.23	448
AVON PRODUCTS INC	9.39	272	17.22	438
B/E AEROSPACE INC	58.02	425	-	-
BAKER HUGHES INC	56.07	1.112	55.26	464
BALL CORP	68.17	164	51.66	109
BANK OF AMERICA CORP	17.89	8.632	15.57	6.373
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	40.57	2.166	34.94	1.580
BAXTER INTERNATIONAL INC	73.29	1.808	69.55	1.350
BB&T CORP	38.89	1.314	37.32	332
BECTON DICKINSON AND CO	139.16	1.293	110.49	657
BED BATH & BEYOND INC	76.17	577	80.30	956
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	150.15	8.827	118.56	4.998

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
TAKTISK ALLOKERING**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
BEST BUY CO INC	38.98	816	39.88	733
BIOGEN IDEC INC	339.45	3.733	279.57	2.446
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	90.40	722	70.35	954
BLACKHAWK NETWORK HD-B	37.69	145	-	-
BLACKROCK INC	357.56	2.176	316.47	1.813
BOEING CO/THE	129.98	4.406	136.49	3.979
BORGWARNER INC	54.95	744	55.91	665
BOSTON PROPERTIES INC	128.69	969	100.37	664
BOSTON SCIENTIFIC CORP	13.25	754	12.02	923
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	59.03	4.550	53.15	3.363
BROADCOM CORP-CL A	43.33	1.104	29.65	375
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	87.84	368	75.57	552
BUNGE LTD	90.91	839	82.11	666
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	74.89	599	58.35	410
CA INC	30.45	656	33.65	637
CABOT OIL & GAS CORP	29.61	489	38.76	563
CALIFORNIA RESOURCES CORP	5.51	80	-	-
CALPINE CORP	22.13	128	19.51	99
CAMERON INTERNATIONAL CORP	49.95	492	59.53	515
CAMPBELL SOUP CO	44.00	227	43.28	196
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	82.55	2.123	76.61	2.039
CARDINAL HEALTH INC	80.73	1.406	66.81	918
CAREFUSION CORP	59.34	492	39.82	290
CARMAX INC	66.58	470	47.02	292
CARNIVAL CORP	45.33	781	40.17	608
CATERPILLAR INC	91.53	2.649	90.81	2.301
CBRE GROUP INC - A	34.25	406	26.30	274
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	55.34	1.221	63.74	1.374
CDK GLOBAL INC	40.76	325	-	-
CELANESE CORP-SERIES A	59.96	664	55.31	539
CELGENE CORP	111.86	4.206	168.97	2.619
CENTERPOINT ENERGY INC	23.43	169	23.18	147
CENTURYLINK INC	39.58	1.129	31.85	725
CERNER CORP	64.66	1.114	55.74	844
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	272.54	839	233.04	630
CHARTER COMMUNICATION-A	166.62	595	-	-
CHENIERE ENERGY INC	70.40	819	-	-
CHESAPEAKE ENERGY CORP	19.57	446	27.14	543
CHEVRON CORP	112.18	10.781	124.91	10.222
CHICAGO BRIDGE & IRON CO NV	41.98	245	-	-
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	684.51	1.053	532.78	721
CHUBB CORP	103.47	1.254	96.63	1.029
CHURCH & DWIGHT CO INC	78.81	268	66.28	198
CIGNA CORP	102.91	1.349	87.48	899
CIMAREX ENERGY CO	106.00	483	104.91	420
CINCINNATI FINANCIAL CORP	51.83	641	52.37	569
CINTAS CORP	78.44	536	59.59	661
CISCO SYSTEMS INC	27.82	6.549	22.43	4.465
CIT GROUP INC	47.83	677	52.13	649
CITIGROUP INC	54.11	8.728	52.11	5.957
CITRIX SYSTEMS INC	63.80	510	63.25	445
CLIFFS NATURAL RESOURCES INC	7.14	48	26.21	156
CLOROX COMPANY	104.21	680	92.76	532
CME GROUP INC	88.65	1.337	78.46	1.023
CMS ENERGY CORP	34.75	556	-	-
COACH INC	37.56	502	56.13	292
COBALT INTERNATIONAL ENERGY	8.89	133	16.45	586
COCA-COLA CO/THE	42.22	7.585	41.31	6.173

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
TAKTISK ALLOKERING**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
COCA-COLA ENTERPRISES	44.22	514	44.13	764
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	52.66	1.635	100.98	1.211
COLGATE-PALMOLIVE CO	69.19	2.843	65.21	2.338
COMCAST CORP-CLASS A	58.01	5.643	51.97	3.741
COMCAST CORP-SPECIAL CL A	57.57	1.151	49.88	1.322
COMERICA INC	46.84	423	47.54	378
COMPUTER SCIENCES CORP	63.05	438	55.88	342
CONAGRA FOODS INC	36.28	714	33.70	583
CONCHO RESOURCES INC	99.75	491	108.00	467
CONOCOPHILLIPS	69.06	3.880	70.65	3.139
CONSOL ENERGY INC	33.81	499	38.04	494
CONSOLIDATED EDISON INC	66.01	733	55.28	863
CONSTELLATION BRANDS INC-A	98.17	677	70.38	426
CORE LABORATORIES N.V.	120.34	222	190.95	310
CORNING INC	22.93	1.534	17.82	1.024
COSTCO WHOLESALE CORP	141.75	2.838	119.02	2.075
COVIDIEN PLC	102.28	2.182	68.10	1.067
CR BARD INC	166.62	492	133.94	652
CREE INC	32.22	179	62.52	306
CROWN CASTLE INTL CORP	-	-	73.43	1.033
CROWN CASTLE INTL CORP	78.70	1.259	-	-
CROWN HOLDINGS INC	50.90	511	44.57	711
CST BRANDS INC	43.61	104	36.72	77
CSX CORP	36.23	1.815	28.77	1.267
CUMMINS INC	144.17	1.256	140.97	1.141
CVS HEALTH CORP	96.31	5.252	71.57	3.438
DANAHER CORP	85.71	2.475	77.20	1.601
DARDEN RESTAURANTS INC	58.63	505	-	-
DAVITA HEALTHCARE PARTNERS I	75.74	703	63.37	277
DEERE & CO	88.47	1.366	91.33	1.739
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	72.72	1.128	60.13	602
DELTA AIR LINES INC	49.19	1.713	-	-
DENBURY RESOURCES INC	8.13	230	16.43	409
DENTSPLY INTERNATIONAL INC	53.27	1.535	48.48	124
DEVON ENERGY CORP	61.21	1.149	61.87	1.024
DIGITAL REALTY TRUST INC	66.30	133	49.12	86
DIRECTV	86.70	1.865	69.06	1.381
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	65.49	1.439	55.95	1.053
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	-	-	90.42	1.127
DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	33.72	478	-	-
DISH NETWORK CORP-A	72.89	756	57.92	133
DOLLAR GENERAL CORP	70.70	1.066	60.32	1.449
DOLLAR TREE INC	70.38	866	56.42	610
DOMINION RESOURCES INC/VA	76.90	2.044	64.69	1.830
DOVER CORP	71.72	618	96.54	731
DOW CHEMICAL CO/THE	45.61	2.649	44.40	2.161
DR HORTON INC	25.29	523	22.32	406
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	71.68	565	48.72	606
DTE ENERGY COMPANY	86.37	850	66.39	575
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	73.94	3.221	64.97	2.407
DUKE ENERGY CORP	83.54	2.596	69.01	2.176
EASTMAN CHEMICAL CO	75.86	577	80.70	540
EATON CORP PLC	67.96	1.546	76.12	1.543
EBAY INC	56.12	3.149	54.87	2.422
ECOLAB INC	104.52	1.428	104.27	1.106
EDISON INTERNATIONAL	65.48	846	46.30	526
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	127.38	862	65.76	391
ELECTRONIC ARTS INC	47.02	758	22.94	526

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
TAKTISK ALLOKERING**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
ELI LILLY & CO	68.99	3.266	51.00	1.968
EMC CORP/MA	29.74	2.798	25.15	1.881
EMERSON ELECTRIC CO	61.73	1.994	70.18	2.110
ENDO INTERNATIONAL PLC	72.12	1.385	-	-
ENERGIZER HOLDINGS INC	128.56	419	-	-
ENSCO PLC-CL A	29.95	264	57,18	826
ENERGY CORP	87.48	646	63,27	411
EOG RESOURCES INC	92.07	2.334	167.84	2.134
EOT CORP	75.70	393	89.78	409
EOUIFAX INC	80.87	359	69.09	270
EOUNIX INC	226.73	841	177.45	566
EQUITY RESIDENTIAL	71.84	1.118	51,87	971
ESSEX PROPERTY TRUST INC	206.60	712	-	-
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	76.20	973	75,32	845
EVEREST RE GROUP LTD	170.30	388	155.87	632
EXELON CORP	37.08	1.497	27.39	671
EXPEDIA INC	85.36	510	-	-
EXPEDITORS INTL WASH INC	44.61	549	44.25	479
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	84.67	3.108	70,24	2.213
EXXON MOBIL CORP	92.45	19.262	101,20	18.311
F5 NETWORKS INC	130.47	562	90,86	344
FACEBOOK INC-A	78.02	7.981	54.65	3.472
FAMILY DOLLAR STORES	79.21	351	64.97	527
FASTENAL CO	47.56	556	47.51	488
FEDERAL REALTY INVS TRUST	133.46	526	-	-
FEDEX CORP	173.66	2.561	143,77	1.863
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	11.58	546	-	-
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	62.20	1.037	53,68	619
FIFTH THIRD BANCORP	20.38	815	21.03	739
FIRSTENERGY CORP	38.99	604	32.98	449
FISERV INC	70.97	804	59.05	894
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	148.71	586	-	-
FLOWSERVE CORP	59.83	293	78,83	339
FLUOR CORP	60.63	560	80,29	652
FMC CORP	57.03	253	75,46	294
FMC TECHNOLOGIES INC	46.84	461	52.21	452
FNF GROUP	34.45	657	-	-
FNFV GROUP	15.74	184	-	-
FORD MOTOR CO	15.50	2.587	15.43	2.273
FRANKLIN RESOURCES INC	55.37	1.121	57,73	1.027
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	6.67	430	4,65	747
GAP INC/THE	42.11	425	39,08	634
GARMIN LTD	52.83	1.167	-	-
GENERAL DYNAMICS CORP	-	-	95.55	1.315
GENERAL ELECTRIC CO	25.27	11.432	28.03	10.939
GENERAL GROWTH PROPERTIES	28.13	772	20.07	484
GENERAL MILLS INC	53.33	1.519	49,91	1.268
GENERAL MOTORS CO	34.91	2.019	40,87	1.742
GENUINE PARTS CO	106.57	918	83,19	630
GILEAD SCIENCES INC	94.26	6.652	75.10	4.257
GOLDMAN SACHS GROUP INC	193.83	3.596	177.26	3.131
GOOGLE INC-CL A	530.66	6.672	1.120.71	11.386
GOOGLE INC-CL C	526.40	7.007	-	-
GREEN MOUNTAIN COFFEE ROASTE	-	-	75,54	515
H&R BLOCK INC	33.68	495	29,04	947
HALLIBURTON CO	39.33	1.504	50,75	1.310
HALYARD HEALTH INC	45.47	92	-	-
HARLEY-DAVIDSON INC	65.91	811	69.24	749

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
TAKTISK ALLOKERING**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
HARRIS CORP	71.82	314	69.81	268
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	41.69	795	36.23	941
HASBRO INC	54.99	234	55.01	206
HCA HOLDINGS INC	73.39	1.152	47.71	351
HCP INC	44.03	956	36.32	1.548
HEALTH CARE REIT INC	75.67	1.082	53.57	673
HELMERICH & PAYNE	67.42	297	84.08	326
HENRY SCHEIN INC	136.15	570	114.26	742
HERSHEY CO/THE	103.93	895	97.23	736
HERTZ GLOBAL HOLDINGS INC	24.94	568	28.62	573
HESS CORP	73.82	1.016	83.00	1.026
HEWLETT-PACKARD CO	40.13	3.563	27.98	2.070
HOLLYFRONTIER CORP	37.48	351	49.69	409
HOLOGIC INC	26.74	303	22.35	223
HOME DEPOT INC	104.97	6.714	82.34	4.714
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	99.92	3.465	91.37	2.756
HORMEL FOODS CORP	52.10	1.215	-	-
HOSPIRA INC	61.25	354	41.28	210
HOST HOTELS & RESORTS INC	23.77	775	19.44	557
HUMANA INC	143.63	884	103.22	558
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	84.25	461	-	-
HUTCHISON PORT HOLDINGS TR-U	0.69	510	0.68	438
IHS INC-CLASS A	113.88	133	119.70	123
ILLINOIS TOOL WORKS	94.70	1.738	84.08	1.566
ILLUMINA INC	184.58	1.068	110.59	778
INGERSOLL-RAND PLC	63.39	924	61.60	789
INTEL CORP	36.29	8.240	25.96	4.800
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	219.29	1.200	224.92	1.544
INTERNATIONAL PAPER CO	53.58	1.075	49.03	865
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	20.77	256	17.70	192
INTL BUSINESS MACHINES CORP	160.44	7.115	187.57	8.408
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	101.36	358	85.98	267
INTUIT INC	92.19	1.271	76.32	619
INTUITIVE SURGICAL INC	528.94	895	384.08	841
INVESCO LTD	39.52	948	36.40	768
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	44.69	344	62.99	944
JM SMUCKER CO/THE	100.98	536	103.62	483
JOHNSON & JOHNSON	104.57	14.596	91.59	10.723
JOHNSON CONTROLS INC	48.34	1.513	51.30	1.442
JOY GLOBAL INC	46.52	258	58.49	285
JPMORGAN CHASE & CO	62.58	10.586	58.48	8.408
JUNIPER NETWORKS INC	22.32	536	22.57	476
KANSAS CITY SOUTHERN	122.03	399	123.83	356
KELLOGG CO	65.44	685	61.07	562
KEURIG GREEN MOUNTAIN INC	132.40	652	-	-
KEYCORP	13.90	907	13.42	770
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	33.77	281	-	-
KIMBERLY-CLARK CORP	115.54	1.869	104.46	1.514
KIMCO REALTY CORP	25.14	678	19.75	93
KINDER MORGAN INC	42.31	1.827	36.00	966
KLA-TENCOR CORP	70.32	736	64.46	593
KLX INC	41.25	151	-	-
KNOWLES CORP	23.55	101	-	-
KOHL'S CORP	61.04	676	56.75	553
KRAFT FOODS GROUP INC	62.66	1.773	53.91	1.309
KROGER CO	64.21	1.383	39.53	748
L BRANDS INC	86.55	1.118	61.85	703
L-3 COMMUNICATIONS HOLDINGS	126.21	746	106.86	1.405

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
TAKTISK ALLOKERING**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	107.90	664	91.37	494
LAM RESEARCH CORP	79.34	487	54.45	294
LAS VEGAS SANDS CORP	58.16	1.192	78.87	701
LEGGETT & PLATT INC	42.61	191	30.94	122
LEUCADIA NATIONAL CORP	22.42	259	28,34	288
LIBERTY BROADBAND-A	50.09	60	-	-
LIBERTY BROADBAND-C	49.82	155	-	-
LIBERTY GLOBAL PLC-A	50.21	616	89.00	1.654
LIBERTY GLOBAL PLC-SERIES C	48.31	2.042	-	-
LIBERTY INTERACTIVE CORP-A	29.42	815	29.35	714
LIBERTY MEDIA CORP - A	35.27	169	146.29	617
LIBERTY MEDIA CORP - C	35.03	336	-	-
LIBERTY TRIPADVISOR HDG-A	26.90	74	-	-
LIBERTY VENTURES - SER A	37.72	253	122,59	149
LINCOLN NATIONAL CORP	57.67	497	51.62	391
LINEAR TECHNOLOGY CORP	45.60	610	45.55	536
LINKEDIN CORP - A	229.71	1.158	216.83	644
LKO CORP	28.12	445	-	-
LOEWS CORP	42.02	595	48,24	600
LORILLARD INC	62.94	1.175	50,68	832
LOWE'S COS INC	68.80	3.259	49,55	2.179
LULULEMON ATHLETICA INC	55.79	268	59.03	738
LYONDELLBASELL INDU-CL A	79.39	1.754	80.28	1.411
M & T BANK CORP	125.62	464	116.42	693
MACERICH CO/THE	83.41	554	58.89	344
MACY'S INC	65.75	1.101	53,40	786
MALLINCKRODT PLC	99.03	176	52,26	81
MARATHON OIL CORP	28.29	926	35,30	1.018
MARATHON PETROLEUM CORP	90.26	1.268	91.73	1.039
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	78.03	768	49.35	667
MARSH & MCLENNAN COS	57.24	1.536	48.36	861
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	14.50	482	14.38	420
MASCO CORP	25.20	533	-	-
MASTERCARD INC-CLASS A	86.16	4.051	835,46	3.344
MATTEL INC	30.95	608	47,58	822
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	31.87	363	27.90	580
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	74.30	498	68.92	34
MCDONALD'S CORP	93.70	4.102	97.03	3.802
MCGRAW HILL FINANCIAL INC	88.98	1.243	78.20	761
MCKESSON CORP	207.58	2.262	161,40	1.468
MDU RESOURCES GROUP INC	23.50	331	-	-
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	100.54	1.008	83,76	544
MEADWESTVACO CORP	44.39	429	-	-
MEDTRONIC INC	72.20	3.320	57.39	2.072
MERCK & CO. INC.	56.79	7.683	50.05	5.663
METLIFE INC	54.09	2.418	53.92	2.086
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	302.46	465	-	-
MGM RESORTS INTERNATIONAL	21.38	462	23,52	447
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	75.10	712	81,19	1.234
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	45.11	461	-	-
MICRON TECHNOLOGY INC	35.01	1.769	21.75	972
MICROSOFT CORP	46.45	18.017	37.41	12.367
MOHAWK INDUSTRIES INC	155.36	507	-	-
MOLSON COORS BREWING CO -B	74.52	649	56,15	126
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	36.33	2.872	35,30	2.293
MONSANTO CO	119.47	2.916	116,55	2.437
MONSTER BEVERAGE CORP	108.35	587	67.77	587
MOODY'S CORP	95.81	961	78.47	976

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
TAKTISK ALLOKERING**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
MORGAN STANLEY	38.80	2.660	31.36	1.808
MOSAIC CO/THE	45.65	749	47.27	334
MOTOROLA SOLUTIONS INC	67.08	784	67.50	694
MURPHY OIL CORP	50.52	435	64.88	491
MURPHY USA INC	68.86	148	41.56	79
MYLAN INC	56.37	978	43,40	963
NABORS INDUSTRIES LTD	12.98	178	-	-
NATIONAL OILWELL VARCO INC	65.53	1.222	79.53	1.639
NAVIENT CORP	21.61	581	-	-
NETAPP INC	41.45	587	41.14	512
NETFLIX INC	341.61	935	368.17	777
NEW YORK COMMUNITY BANCORP	16,00	483	-	-
NEWELL RUBBERMAID INC	38,09	567	32,41	424
NEWMONT MINING CORP	18,90	561	23,03	600
NEWS CORP - CLASS A	15,69	221	18,02	223
NEWS CORP - CLASS B	15,08	104	17,83	109
NEXTERA ENERGY INC	106,29	2.105	85,62	1.343
NIELSEN NV	44,73	746	45,89	1.373
NIKE INC -CL B	96,15	3.085	78,64	2.290
NISOURCE INC	42,42	198	32,88	135
NOBLE CORP PLC	16,57	255	37,47	507
NOBLE ENERGY INC	47,43	821	68,11	1.033
NORDSTROM INC	79,39	563	61,80	205
NORFOLK SOUTHERN CORP	109,61	1.597	92,83	1.254
NORTHEAST UTILITIES	53,52	672	42,39	782
NORTHERN TRUST CORP	67,40	871	61,89	703
NORTHROP GRUMMAN CORP	147,39	1.769	114,61	1.953
NOW INC	25,73	151	-	-
NRG ENERGY INC	26,95	484	28,72	1.286
NUCOR CORP	49,05	1.059	53,38	733
NVIDIA CORP	20,05	728	16,02	511
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	80,61	2.930	95,10	2.910
OCEANEERING INTL INC	58,81	304	-	-
OGE ENERGY CORP	35,48	480	-	-
OMNICOM GROUP	77,47	1.030	74,37	764
ONE GAS INC	41,22	127	-	-
ONEOK INC	49,79	613	62,18	673
ORACLE CORP	44,97	7.398	38,26	5.185
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	192,62	830	128,71	766
OWENS-ILLINOIS INC	26,99	367	-	-
P G & E CORP	53,24	1.126	40,28	380
PACCAR INC	68,01	1.151	59,17	608
PALL CORP	101,21	118	85,35	88
PARAGON OFFSHORE PLC	2,77	14	-	-
PARKER HANNIFIN CORP	128,95	873	128,64	765
PARTNERRE LTD	114,13	279	105,43	226
PAYCHEX INC	46,17	767	45,53	665
PEABODY ENERGY CORP	7,74	110	19,53	243
PENTAIR LTD-REGISTERED	-	-	77,67	633
PENTAIR PLC	66,42	616	-	-
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	15,18	518	15,12	453
PEPSICO INC	94,56	6.479	82,94	4.812
PERRIGO CO PLC	167,16	975	153,46	747
PETSMART INC	81,30	440	72,75	71
PFIZER INC	31,15	9.077	30,63	7.575
PHARMACYCLICS INC	122,26	391	-	-
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	81,45	5.769	87,13	5.259
PHILLIPS 66	71,70	1.975	77,13	1.697

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
TAKTISK ALLOKERING**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
PINNACLE WEST CAPITAL	68.31	532	52.92	362
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	148.85	1.035	184.07	807
PLUM CREEK TIMBER CO	42.79	379	46.51	1.301
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	91.23	2.140	77.58	1.545
POLARIS INDUSTRIES INC	151.24	549	-	-
PPG INDUSTRIES INC	231.15	1.636	189.66	1.026
PPL CORP	36.33	1.066	30.09	505
PRAXAIR INC	129.56	1.786	130.03	1.737
PRECISION CASTPARTS CORP	240.88	1.727	269.30	1.726
PRICELINE GROUP INC/THE	1.140.21	2.765	1.162.40	2.352
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	51.94	649	49.31	854
PROCTER & GAMBLE CO/THE	91.09	12.164	81,41	8.375
PROGRESSIVE CORP	26.99	698	27.27	620
PROLOGIS INC	43.03	1.210	36,95	540
PROTHENA CORP PLC	20.76	19	26.52	21
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	90.46	1.982	92.22	2.489
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	41.41	1.031	32.04	506
PUBLIC STORAGE	184.85	1.205	150.52	862
PULTEGROUP INC	21.46	555	20,37	463
PVH CORP	128.17	167	136,02	156
OEP RESOURCES INC	20.22	34	30,65	45
OIAGEN N.V.	23.46	1.294	-	-
OUALCOMM INC	74.33	5.725	74.25	4.786
OUANTA SERVICES INC	28.39	314	31.56	307
OUEST DIAGNOSTICS INC	67.06	578	53.54	405
RACKSPACE HOSTING INC	46.81	559	39,13	411
RALPH LAUREN CORP	185.16	684	176,57	573
RANGE RESOURCES CORP	53.45	493	84,31	684
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	57.29	451	-	-
RAYONIER ADVANCED MATERIALS	22.30	51	-	-
RAYONIER INC	27.94	191	42.10	253
RAYTHEON COMPANY	108.17	1.954	90.70	1.440
REALTY INCOME CORP	47.71	454	37,33	312
RED HAT INC	69.14	766	56,04	546
REGENERON PHARMACEUTICALS	410.25	1.565	275,24	700
REGIONS FINANCIAL CORP	10.56	702	9.89	906
REPUBLIC SERVICES INC	40.25	768	33.20	557
RESMED INC	56.06	490	-	-
REYNOLDS AMERICAN INC	64.27	973	49.99	665
ROBERT HALF INTL INC	58.38	1.459	-	-
ROCK-TENN COMPANY -CL A	60.98	428	105,01	11
ROCKWELL AUTOMATION INC	111.20	753	118,16	703
ROCKWELL COLLINS INC	84.48	656	73.92	828
ROPER INDUSTRIES INC	156.35	866	138.68	675
ROSS STORES INC	94.26	986	74.93	689
ROWAN COMPANIES PLC-A	23.32	151	35.36	202
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	82.43	3.733	-	-
SAFEWAY INC	35.12	434	32,57	670
SALESFORCE.COM INC	59.31	1.659	55,19	1.175
SANDISK CORP	97.98	1.097	70.54	649
SBA COMMUNICATIONS CORP-CL A	110.76	607	89.84	83
SCANA CORP	60.40	505	46.93	25
SCHLUMBERGER LTD	85.41	6.135	90.11	4.529
SCHWAB (CHARLES) CORP	30.19	1.700	26,00	1.013
SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	75.27	384	86,41	860
SEAGATE TECHNOLOGY	66.50	1.111	56,16	603
SEALED AIR CORP	42.43	1.533	-	-
SEI INVESTMENTS COMPANY	40.04	1.365	-	-

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
TAKTISK ALLOKERING**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
SEMPRA ENERGY	111.36	1.080	89.76	765
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	52.41	471	-	-
SEVENTY SEVEN ENERGY INC	5.41	9	-	-
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	263.04	995	183.50	893
SIGMA-ALDRICH	137.27	1.183	-	-
SIMON PROPERTY GROUP INC	182.11	2.705	152.16	1.987
SIRIUS XM HOLDINGS INC	3.50	526	3.49	791
SL GREEN REALTY CORP	119.02	271	92.38	185
SLM CORP	10.19	274	26.28	621
SOUTHERN CO/THE	49.11	1.966	41.11	1.529
SOUTHWEST AIRLINES CO	42.32	250	18.84	98
SOUTHWESTERN ENERGY CO	27.29	453	39.33	574
SPECTRA ENERGY CORP	36.30	1.098	35.62	947
SPRINT CORP	4.15	123	10.75	1.381
ST JUDE MEDICAL INC	65.03	880	61.95	737
STANLEY BLACK & DECKER INC	96.08	710	80.69	524
STAPLES INC	18.12	602	15.89	464
STARBUCKS CORP	82.05	2.893	78.39	2.391
STARWOOD HOTELS & RESORTS	81.07	873	79,45	688
STARZ - A	29.70	313	29,24	270
STATE STREET CORP	78.50	1.556	73,39	1.191
STERICYCLE INC	131.08	619	116.17	483
STRYKER CORP	94.33	1.548	75.14	742
SUNTRUST BANKS INC	41.90	1.031	36.81	797
SYMANTEC CORP	25.66	732	23.58	592
SYNOPSIS INC	43.47	441	40,57	891
SYSCO CORP	39.69	1.142	36,10	653
T ROWE PRICE GROUP INC	85.86	1.094	83,77	634
TARGET CORP	75.91	2.086	63,27	1.429
TD AMERITRADE HOLDING CORP	35.78	631	30,64	475
TE CONNECTIVITY LTD	63.25	1.304	55,11	745
TERADATA CORP	43.68	430	45,49	394
TESLA MOTORS INC	222.41	951	150,43	1.038
TESORO CORP	74.35	549	58,50	1.149
TEXAS INSTRUMENTS INC	53.47	2.586	43,91	1.945
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	125.29	2.296	111,35	1.396
TIFFANY & CO	106.86	493	92,78	376
TIME INC	24.61	172	-	-
TIME WARNER CABLE	152.06	1.918	135,50	1.305
TIME WARNER INC	85.42	3.572	69,72	2.378
TJX COMPANIES INC	68.58	2.238	63,73	1.849
TORCHMARK CORP	54.17	513	-	-
TOWERS WATSON & CO-CL A	113.17	474	-	-
TRACTOR SUPPLY COMPANY	78.82	454	77,58	393
TRANSDIGM GROUP INC	196.35	266	161,02	192
TRANSOCEAN LTD	18.33	260	49,42	616
TRAVELERS COS INC/THE	105.85	1.649	90,54	1.563
TRIMBLE NAVIGATION LTD	26.54	129	34,70	148
TRIPADVISOR INC	74.66	450	-	-
TRW AUTOMOTIVE HOLDINGS CORP	102.85	293	74,39	186
TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B	36.89	1.022	34,60	842
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A	38.41	2.287	35,17	1.767
TWITTER INC	35.87	682	-	-
TYCO INTERNATIONAL LTD	-	-	41,04	859
TYCO INTERNATIONAL PLC	43.86	1.045	-	-
TYSON FOODS INC-CL A	40.09	434	-	-
UDR INC	30.82	1.242	-	-
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	67.90	589	-	-

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
TAKTISK ALLOKERING**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Kapitalandele				
USD 615,38 pr. 31-12-2014 (540,96 pr. 31-12-2013)				
UNION PACIFIC CORP	119.13	4.900	168.00	3.105
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	111.17	3.585	105.08	3.837
UNITED RENTALS INC	102.01	1.186	-	-
UNITED TECHNOLOGIES CORP	115.00	5.981	113.80	4.064
UNITEDHEALTH GROUP INC	101.09	4.622	75.30	3.055
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	111.26	603	-	-
UNUM GROUP	34.88	458	35.08	405
US BANCORP	44.95	3.660	40.40	2.739
VALERO ENERGY CORP	49.50	1.264	50.40	954
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	86.51	303	77.69	546
VENTAS INC	71.70	1.063	57.28	465
VERISIGN INC	57.00	396	59.78	922
VERISK ANALYTICS INC-CLASS A	64.05	299	65.72	270
VERITIV CORP	51.87	20	-	-
VERIZON COMMUNICATIONS INC	46.78	5.449	49.14	5.221
VERIZON COMMUNICATIONS INC	47.02	6.005	-	-
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	118.80	1.351	74.30	743
VF CORP	74.90	1.291	62.34	944
VIACOM INC-CLASS B	75.25	1.363	87.34	1.400
VISA INC-CLASS A SHARES	262.20	5.936	222,68	4.359
VMWARE INC-CLASS A	82.52	386	89,71	874
VORNADO REALTY TRUST	117.71	704	88.79	467
VULCAN MATERIALS CO	65.73	557	59.42	47
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	76.05	3.193	-	-
WAL-MART STORES INC	85.88	7.681	78.69	4.705
WALT DISNEY CO/THE	94.19	7.112	76,40	4.798
WASHINGTON PRIME GROUP	17.22	128	-	-
WASTE MANAGEMENT INC	51.32	1.007	44,87	847
WATERS CORP	112.72	694	100.00	541
WEATHERFORD INTERNATIONAL PL	11.45	366	-	-
WEATHERFORD INTL LTD	-	-	15.49	436
WELLS FARGO & CO	54.82	13.647	45.40	8.528
WESTERN DIGITAL CORP	110.70	1.151	83,90	1.044
WESTERN UNION CO	17.91	496	17,25	420
WEYERHAEUSER CO	35.89	989	31,57	1.131
WHIRLPOOL CORP	193.74	795	156.86	566
WHITING PETROLEUM CORP	33.00	215	-	-
WHOLE FOODS MARKET INC	50.42	918	57.83	469
WILLIAMS COS INC	44.94	1.507	38.57	904
WILLIS GROUP HOLDINGS PLC	44.81	175	44,81	154
WINDSTREAM HOLDINGS INC	8.24	360	7,98	306
WISCONSIN ENERGY CORP	52.74	811	41,34	559
WR BERKLEY CORP	51.26	250	43.39	186
WW GRAINGER INC	254.89	684	255.42	602
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	85.76	686	73.69	518
WYNN RESORTS LTD	148.76	641	194.21	735
XCEL ENERGY INC	35.92	674	27,94	461
XEROX CORP	13.86	567	12,17	737
XILINX INC	43.29	562	45,92	1.297
XL GROUP PLC	34.37	605	31.84	1.252
XYLEM INC	38.07	408	-	-
YAHOO! INC	50.51	2.293	40.44	1.999
YUM! BRANDS INC	72.85	1.521	75.61	1.502
ZIMMER HOLDINGS INC	113.42	1.047	93,19	756
ZOETIS INC	43.03	1.053	32,69	1.371
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
1.50% INK St.lån 23 180966	-	-	95.87	121.851

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST
TAKTISK ALLOKERING**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2014

Papirnavn	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014	Kurs 31-12-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2013
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2014 (100,00 pr. 31-12-2013)				
1.75% Danske Stat 25 180966	109.49	218.988	-	-
2.00% 10T AP 16 201646	-	-	103.55	20.709
2.00% 10T AP 17 201646	103.79	25.948	103.77	8.613
2.00% 10T AP 18 201646	105.29	130.349	103.48	220.412
2.00% 10T JA 17 201646	-	-	103.80	29.220
2.00% 10T JA 18 201646	104.80	8.898	-	-
2.00% 12G Bapnc 16 219364	102.25	11.452	-	-
2.00% 12H B ad nc 17 219364	103.77	77.952	103.99	27.454
2.00% 12H B ia nc 17 NK	103.41	10.755	103.85	17.239
2.00% 12H B JU nc 17 219364	104.16	71.766	-	-
2.00% 12H B ok nc 15 NK	101.36	304	-	-
2.00% 12H B ok nc 16 NK	-	-	103.65	72.405
2.00% 12H B ok nc 17 219364	104.60	22.499	103.92	31.696
2.00% 321.E ok 17 BRF	104.41	188.476	-	-
2.00% 321.E.ok 16 BRF	103.16	6.912	-	-
2.00% NordeaINKaør 15 UNIK	100.47	301	-	-
2.00% SH INK ad B 16 DLR	102.26	29.655	-	-
2.50% INK St.lån 16 STAT	104.57	52	106.20	77.632
3.00% NordeaINKokt 16 UNIK	104.95	5.247	-	-
4.00% 321.E 16 BRF	-	-	107.40	43.067
4.00% INK St.lån 15 STAT	103.36	31	-	-
4.00% INK St.lån 17 STAT	111.47	1.449	113.02	1.469
4.50% INK St.lån 39 STAT	166.00	15.770	132.83	12.619
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	118.28	323.560	110.41	114.882
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	118.87	203.821	115.85	417.755
Var 47D 500CF6OA 17 NK	101.00	10.094	-	-
Udtrukne Obligationer	-	6	-	-