

Investeringsforeningen  
Nykredit Invest

Årsrapport  
2015



## Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
Ledelsesberetning.....	5
Forord .....	5
Årsrapporten 2015 i hovedtræk.....	6
Forventninger til 2016.....	8
Udviklingen i foreningen i 2015.....	9
De økonomiske omgivelser i 2015.....	14
Risikoforhold i foreningens afdelinger.....	18
Bæredygtige investeringer.....	24
Fund Governance.....	26
Væsentlige aftaler.....	28
Generalforsamling 2016.....	29
Øvrige forhold.....	29
Forhold vedrørende ledelsen.....	30
Årsregnskaber .....	32
Korte obligationer.....	32
Korte obligationer Akk.....	37
Lange obligationer.....	42
Lange obligationer Akk.....	47
Danske Obligationer Basis.....	52
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI.....	57
Kreditobligationer.....	63
Kreditobligationer Akk.....	69
Danske aktier.....	74
Danske aktier Akk.....	80
Globale Aktier Basis.....	86
Globale Aktier SRI.....	91
Globale Fokusaktier.....	97
Klima & Miljø SRI.....	103
Taktisk Allokering.....	109
Foreningens noter.....	115
Anvendt regnskabspraksis.....	115
Hoved- og nøgletaloversigt.....	117

Nærværende årsrapport for 2015 for Investeringsforeningen Nykredit Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde ultimo februar 2016. 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 2015 omfattede foreningen 15 afdelinger:

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

Investeringsforeningen Nykredit Invest er en UCITS-investeringsfond, som har til formål at sikre investorerne en god og stabil formuevækst 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 2016

25. februar	Meddelelse vedr. årsrapport 2015
14. april	Ordinær generalforsamling 2016
25. august	Halvårsmeddelelse 2016

Investeringsforeningen Nykredit Invest  
Otto Mønstedes Plads 9  
1780 København V

Telefon:	44 55 92 00
Fax:	44 55 91 70
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 Bank A/S

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 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 2015.

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 25. februar 2016

## 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 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for 15 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 2015 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 25. februar 2016

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk  
Statsautoriseret revisor

### Vanskeligt, men godt år for foreningen

År 2015 blev et godt år for foreningen og foreningens investorer. Afkastene i aktieafdelingerne blev to cifrede og højere end ventet. Obligationsafdelingerne gav begrænsede, men positive afkast, der dog lå i den nedre ende af bestyrelsens forventninger for 2015.

Året blev imidlertid mere udfordrende og vanskeligt, end afkastene i foreningens afdelinger antyder. Den globale økonomiske vækst skuffede atter. Omstillingen af økonomien i Kina til indenlandsk forbrug gik trægt og påvirkede råvareefterspørgslen negativt. Priserne på råvarer og herunder særligt på råolien fortsatte derfor trenden med kraftige prisfald, hvilket gav uro på de finansielle markeder. Geopolitiske spændinger omkring Ukraine, Syrien og Saudi Arabien/Iran øgede endvidere usikkerheden i 2015. Og dertil skete der store valutakursbevægelser over året, der dog med en svækkelse af euroen gav høje aktieafkast til europæiske investorer og dermed også til foreningen.

Ser bestyrelsen på afkastudviklingen i foreningens afdelinger gennem det forgangne år, finder bestyrelsen den samlet set tilfredsstillende. De fleste aktivt forvaltede afdelinger gav et merafkast i forhold til benchmark eller markedet generelt, og de to indeksafdelinger opnåede et afkast på niveau med de respektive indeks, de følger. Kun de to nye afdelinger med kreditobligationer gav afkast under sammenligningsgrundlaget.

Bestyrelsen har som i tidligere år haft fokus på afkastet, og den finder derfor udviklingen i foreningens afdelinger glædelig. Gennem nogle år har bestyrelsen sammen med direktionen og foreningens rådgiver, Nykredit Asset Management, arbejdet på at finde tiltag, der kunne øge afkastet eller reducere risikoen. Disse tiltag er oftest ikke mulige for foreningens investorer individuelt at anvende, men kan lade sig gøre i forening. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter og herunder repo-forretninger blev således introduceret for nogle år tilbage, og disse teknikker har vist deres værd også i 2015.

I den boldgade har bestyrelsen i 2015 godkendt et tiltag, hvor foreningens program for udlån af værdipapirer blev udvidet med henblik på at øge afkastet. For at reducere modpartsrisikoen udlånes værdipapirerne kun mod behørig sikkerhed i statsobligationer eller kontanter. Bestyrelsen forventer, at tiltaget over de kommende år kan bidrage positivt til især aktieafdelingernes afkast.

En anden måde at forbedre afkastet på er at reducere omkostningerne under forudsætning af, at det ikke skader serviceleverancerne. I det forgangne år har foreningens ledelse ad to omgange ført forhandlinger med foreningens samarbejdspartnere. Forhandlingerne mandede ud i justeringer af omkostninger i maj og primo 2016. Justeringerne medførte bl.a. afskaffelse af tegningsprovision og andre gebyrer i forbindelse med emissioner og indløsninger med en samlet reduktion i de årlige omkostninger i procent (ÅOP) til følge.

Bestyrelsen har i efteråret 2015 besluttet at ændre politikken vedrørende foreningens stemmeret med det formål at styrke foreningens aktive ejerskab og potentielt forbedre afkastudviklingen. Bestyrelsen besluttede at øge foreningens anvendelse af stemmeretten på generalforsamlingerne i de selskaber, hvor foreningen har de største positioner. Afgivelsen af stemmer vil ske sammen med andre foreninger, der samarbejder med Nykredit. Dermed kan foreningens stemme få større vægt.

I det seneste år har der i pressen været en debat om aktivt forvaltede aktieafdelinger. Debatten har drejet sig om, hvorvidt investeringsforeninger i visse tilfælde markedsførte aktiv porteføljevaltning, selvom foreningen egentlig fulgte en passiv investeringsstrategi, som lagde sig tæt op ad benchmark. Målet Active Share, som omtales senere i årsrapporten, blev foreslået som en indikator for, om en afdeling er passiv forvaltet. Foreningen deler branchens opfattelse, at målets præcision er meget dårligt belyst, og at der ikke er sandsynliggjort en sammenhæng mellem afdelingens merafkast og deres Active Share. Således har foreningens afdeling Danske Aktier en lav Active Share, men afdelingen har samtidig leveret et merafkast i forhold til benchmark på næsten 2% i 2015. For gennemsigtighedens skyld har foreningen valgt at oplyse Active Share, men bestyrelsen lægger vægt på, at foreningens afdelinger bedømmes på afkastet i forhold til benchmark.

Når bestyrelsen her primo 2016 ser på markedsudviklingen og det fremtidige afkastpotentiale i de enkelte aktivklasser, konstateres visse bekymrende tendenser. Renten på obligationer er meget lav eller ligefrem negativ, og aktier er steget meget i de senere år uden at indtjeningen har fulgt med i samme grad. Markedsudsvingene har endvidere været stigende i det seneste halvår, hvilket bl.a. kursfaldene primo 2016 vidner om.

År 2016 ventes derfor investeringsmæssigt at blive et vanskeligt år. Beskedne afkast må i bedste fald forventes, og kurstab kan ikke udelukkes i foreningens afdelinger.

Carsten Lønfeldt  
Bestyrelsesformand

### Årsrapporten 2015 i hovedtræk

- Året 2015 blev godt for foreningen. Foreningens aktieafdelinger leverede højere afkast end ventet primo året, mens investorerne i obligationsafdelingerne fik overvejende positive, om end begrænsede afkast. Stigende europæiske og japanske aktiekurser samt en svækket eurokurs medførte positive aktieafkast, hvorimod svagt stigende lange renter og udvidelse af kreditspændene bevirkede obligationsafkast i den lave ende af forventningen.
- Sammenholdt med de respektive benchmark gav foreningens afdelinger med danske obligationer, afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI samt de aktivt forvaltede aktieafdelinger et merafkast eller et afkast på niveau med benchmark. Afdeling Globale Aktier Basis og Danske Obligationer Basis gav som ventet et afkast på niveau med benchmark minus omkostninger, mens de nye afdelinger med kreditobligationer gav lavere afkast end benchmark som følge af en overvægt i high yield obligationer. Samlet set findes årets afkast tilfredsstillende.
- Foreningens formue var 26.649 mio. kr. ultimo 2015 mod 23.513 mio. kr. ultimo 2014.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 1.072,9 mio. kr. i 2015 mod 1.945,1 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 172,7 mio. kr. i 2015 mod 148,4 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,66% i 2015 mod 0,61% året før.
- Foreningens ledelse arbejdede i 2015 videre på at sikre gode afkast og lave omkostningsprocenter i foreningens afdelinger. I maj måned enedes foreningens ledelse om prisreduktioner i obligationsafdelingerne, og mod slutningen af 2015 indgik foreningens ledelse en ny aftale med hoveddistributøren, Nykredit Bank, hvor tegningsprovisionen og markedsføringstillægget ved emissioner bortfaldt. Selvom de løbende satser i stedet blev aftalt hævet, medførte aftalerne en væsentlig reduktion i ÅOP for foreningens afdelinger. Den nye aftale trådte i kraft primo 2016.
- For yderligere at forbedre afkastet i primært foreningens aktieafdelinger har foreningens ledelse igangsat et projekt med udlån af foreningens værdipapirer. Værdipapirudlånene sker med behørig sikkerhed i statsobligationer eller kontanter. Processen gik for alvor i gang i efteråret 2015.
- Antallet af afdelinger steg i 2015 med to nye afdelinger – Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. Afdeling Kreditobligationer blev overflyttet fra Investeringsforeningen Multi Manager Invest, mens afdeling Kreditobligationer Akk. blev nyoprettet. De to afdelinger har til formål at udføre taktisk allokering indenfor obligationer med forskellig kreditrisiko afhængigt af markedet. Afdelingerne havde ved udgangen af 2015 en samlet formue på ca. 2,2 mia. kr.
- Foreningens økonomiske omgivelser i 2015 blev atter præget af en skuffende udvikling i den globale økonomiske vækst. USA og Europa leverede moderat fremgang, mens der var stilstand i Japan. Kina og de øvrige emerging markeds lande oplevede en nedgang i vækstraten forårsaget af omstillingen i den kinesiske økonomi, hvor efterspørgslen efter råvarer blev reduceret. Lav inflation og fortsatte pengepolitiske lempelser medførte endnu et år med lave renter, selvom den amerikanske centralbank hævede styringsrenten mod slutningen af 2015.
- Den globale økonomiske vækst forventes at blive moderat i 2016. Væksten forventes primært drevet af USA og Europa, hvorimod Japan, Kina og udviklingslandene fortsat ventes at skulle kæmpe med økonomiske udfordringer i 2016.
- I 2016 forventes centralbankerne igen at agere forskelligt. Den amerikanske centralbank skønnes at fortsætte en forsigtig stramning af pengepolitikken med små forhøjelser af styringsrenten over året. Den Europæiske Centralbank ventes derimod at fastholde en lav rente samt fortsat foretage obligationsopkøb for at sikre fremgang i beskæftigelsen og den økonomiske vækst. Renterne skønnes derfor at forblive på et lavt niveau i 2016, men kan godt stige en anelse sidst i 2016 som en reaktion på, at opkøbsprogrammet ikke forventes forlænget efter marts 2017. Afkastpotentialet på obligationer vurderes derfor at være beskedent i 2016.



- Med en forventning om moderat vækst i den globale økonomi, lave renter og energipriser, skønnes virksomhederne at kunne generere moderat indtjeningsvækst i 2016. Det kommende år vurderes imidlertid at blive vanskeligt på aktiemarkederne i 2016. Nervøsiteten for væksten i Kina og yderligere olieprisfald har primo 2016 skabt store kursfald, hvorfor negative afkast på aktier ikke kan udelukkes for hele året.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse i bedste fald beskedne afkast i foreningens afdelinger i 2016. Væsentlige afkastudsving må forventes i foreningens aktieafdelinger, og negative afkast for hele året kan ikke udelukkes.

### Forventninger til 2016

Den globale økonomiske vækst forventes at blive moderat i 2016. USA og euroområdet vurderes til at gå en moderat vækst i møde, hvorimod Kina og emerging markets landene i øvrigt forventes at skulle kæmpe med en afdæmpning af de økonomiske vækstrater i 2016.

USA forventes fortsat at trække den økonomiske vækst i verden i 2016. Fremgangen i økonomien skønnes at være kommet ind i et mere modent stadie og vurderes at blive på niveau med de foregående to år. Trods en solid fremgang i beskæftigelsen og lønnen, forventes vækstraten i privatforbruget at aftage en anelse i 2016.

I Europa ventes forøgede økonomiske vækstrater i 2016. Flere lande vurderes at kunne høste gevinster fra de gennemførte strukturreformer, ligesom den lave oliepris og den lempelige pengepolitik ventes at hjælpe til. Det vurderes tillige, at privatforbruget bliver en drivkraft som følge af stigende beskæftigelse og reallønsfremgang. Derimod skønnes nettoeksporten ikke at bidrage positivt til væksten det kommende år, trods den svage euro. De lavere vækstudsigter for emerging markets landene menes at ville modvirke valutafordelen.

I Danmark ventes den økonomiske vækst at blive moderat i 2016. Privatforbruget vil blive den primære årsag til væksten, hvilket skal ses i sammenhæng med en fornuftig reallønsfremgang, en stigning i beskæftigelsen samt det meget lave renteniveau. Samtidig er der ikke tegn på, at husholdningernes stigende friværdi vil blive omsat til forbrug, da der fortsat er fokus på gældsnedbringelse og opsparing. Derudover vurderes kronens svækkelse at bidrage positivt til væksten, da det forventes at gavne eksportmulighederne udenfor euroområdet – herunder særligt USA. Vækstpotentialer i den danske økonomi er imidlertid behæftet med usikkerhed, da tilstanden i væksten fra slutningen af 2015 kan fortsætte i en periode af 2016.

Omstillingen af den kinesiske økonomi fra eksport og investeringer til øget indenlandsk privatforbrug ventes at fortsætte i 2016 og årene derefter. Omstillingen kan imidlertid vise sig vanskelig. På trods af den kinesiske centralbanks pengepolitiske indgriben ad flere omgange i 2015, udviste økonomien en reduceret vækstrate, hvilken også forventes at være tilfældet i 2016.

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 fortsat lav inflation eller direkte faldende priser i 2016.

Den økonomiske udvikling og de finansielle markeder vil i 2016 være omgærdet af geopolitiske risici. Situationen mellem Rusland og Ukraine, konflikten i Syrien og konflikten mellem

Saudi Arabien og Iran kan give spændinger og nervøsitet i 2016. Derudover vil Storbritanniens afstemning om EU-medlemskabet kunne skabe markedsusikkerhed i 2016.

Den amerikanske centralbank forventes at fortsætte med den moderate stramning af pengepolitikken, som blev indledt i december 2015. Den amerikanske centralbank forventes at forhøje styringsrenten ad tre gange af en kvart procentpoint i løbet af 2016. Stramningen skal ses som et skridt i normaliseringen af den amerikanske pengepolitik. Den Europæiske Centralbanks pengepolitik vil derimod forblive lempelig i 2016. Efter den seneste rentenedsættelse primo december 2015 forventes ikke yderligere rentenedsættelser eller forøgelse af opkøbsprogrammet i det kommende år. Danmarks Nationalbank vurderes selvstændigt at ville hæve styringsrenten i 2016. Den kinesiske centralbank og andre emerging markets centralbanker ventes derimod at fortsætte med at lempe pengepolitikken i 2016.

I 2016 vurderes de korte markedsrenter i Europa at blive holdt nede af den lave styringsrente og den Europæiske Centralbanks forlængede opkøbsprogram. Mod slutningen af året forventes der en moderat rentestigning som reaktion på, at opkøbsprogrammet ikke forventes forlænget efter marts 2017. Renterne vil dog stadig vurderes til at være lave. Der må derfor forventes beskedne afkast af obligationer i 2016.

Aktiemarkederne ventes at blive vanskelige og med store kursudsving i 2016. Over de seneste år har de globale aktier oplevet kraftige kursstigninger, uden at indtjeningen har fulgt med i samme grad. Afkastet er således primært kommet som følge af en højere prisfastsættelse. Indtjeningsvæksten i de børsnoterede selskaber ventes at blive moderat i 2016. Nervøsitet for væksten i Kina og yderligere olieprisfald har skabt store kursfald primo 2016, hvorfor negative afkast på aktier ikke kan udelukkes for hele året.

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse i bedste fald beskedne afkast i foreningens afdelinger i 2016. Væsentlige afkastudsving må forventes i foreningens aktieafdelinger, og negative afkast for hele året kan ikke udelukkes.

## Udviklingen i foreningen i 2015

### Et godt år for foreningen

År 2015 blev et godt år for Nykredit Invest. Foreningens investorer fik generelt afkast som ventet eller højere, og formuen steg med et lavt omkostningsniveau til følge. Derudover fik foreningens ledelse forhandlet emissions- og indløsningsomkostningerne ned i 2015.

### Afkastudviklingen

År 2015 blev investeringsmæssigt et godt år for investorerne i aktieafdelingerne, mens investorerne i obligationsafdelingerne fik overvejende positive, om end begrænsede afkast. Stigende danske, europæiske og japanske aktiekurser samt en svækket eurokurs medførte positive aktieafkast, der generelt var højere end ventet primo året.

Udviklingen på obligationsmarkederne gav ikke megen medvind for gode afkast i obligationsafdelingerne. Renteniveauet var lavt, og renten udviste store udsving, hvilket øgede udtrækkene i foreningens konverterbare realkreditobligationer. Resultatet heraf blev en udvidelse af realkreditspændet til ugunst for foreningens afdelinger, der normalt er overvægtet i realkreditobligationer. Trods denne udvikling lykkedes det ved god aktiv styring af investeringerne at skabe rimelige afkast i de fleste af foreningens obligationsafdelinger.

Foreningens aktivt forvaltede afdelinger med danske stats- og realkreditobligationer gav beskedne afkast i 2015, hvilket var ventet primo året. Afdelingerne med korte obligationer gav afkast på 0,25-0,5%, mens afdelingerne med lange obligationer gav afkast på 0,3-0,8% i 2015.

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

Den passivt forvaltede afdeling Danske Obligationer Basis gav et afkast på ca. -0,5% i 2015, hvilket er lidt under benchmarkafkastet minus omkostninger.

Udviklingen i foreningens afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI var med et afkast på ca. 0,7% indenfor det forventede interval. Relativt til benchmarkafkastet på -0,2% var afdelingens resultat noget bedre, hvilket findes tilfredsstillende.

Udviklingen i aktieafdelingerne blev præget af valutakursstigninger og kursstigninger på en række betydende aktiemarkeder i 2015. Især danske aktier steg, og afdeling Danske aktier og afdeling Danske aktier Akk. udviste positive afkast på ca. 33% i 2015. Afdelingerne gav afkast, der var væsentligt højere end ventet primo året. Afkastene var endvidere højere end afdelingernes benchmark, hvilket foreningens ledelse finder til-

fredsstillende.

Foreningens afdelinger med globale aktier udviklede sig også positivt med afkast på 10-12%. Sammenholdt med benchmark gav afdeling Globale Aktier SRI og afdeling Globale Fokusaktier et bedre afkast, mens den passivt forvaltede afdeling Globale Aktier Basis gav et afkast på niveau med benchmark minus omkostninger. Afkastudviklingen i disse tre afdelinger findes derfor tilfredsstillende.

Afdeling Klima & Miljø SRI gav i 2015 et afkast på over 17%, hvilket sammenlignet med det generelle aktiemarked findes meget tilfredsstillende. Øgede fokus på alternativ energi og foreningsbekæmpelse bevirkede, at aktier i mange selskaber tilknyttet afdelingens investeringsområde klarede sig godt i 2015.

Afdeling Taktisk Allokering gav i 2015 et afkast på ca. 7%. Afkastudviklingen for året overstiger ledelsens forventning ved årets start og findes tilfredsstillende.

Foreningens to nye afdelinger, Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk., oplevede et vanskeligt efterår pga. en overvægt i high yield obligationer. High yield obligationer gav negative afkast mod slutningen af året som følge af stigende risiko for kredithændelser i kølvandet på de kraftigt faldende olie- og råvarepriser. Afdeling Kreditobligationer gav således et afkast på -1,3% i 2015, mens afdeling Kreditobligationer Akk. gav et afkast på -0,1% i perioden 31. august til 31. december 2015. Afkastene findes ikke tilfredsstillende.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 2015'.

### Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2015 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 1.072,9 mio. kr. mod 1.945,1 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 26.649 mio. kr. ved udgangen af året mod 23.513 mio. kr. ved starten af året.

Formuen i foreningen er således steget med ca. 13% gennem 2015. Formuetilvæksten kan tilskrives afkastudviklingen samt nettoemissioner på 1.538 mio. kr., hvor de to nye afdelinger, Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. bidrog med 2.182 mio. kr.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 2015'.

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

### Omkostninger i 2015

I 2015 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 172,7 mio. kr. mod 148,4 mio. kr. året før. I 2015 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,66% mod 0,61% året før.

Som omtalt i årsberetningen for tidligere 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. På ledelsens observationsliste er afdeling Klima & Miljø.

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'.

### Aktiviteter i foreningen i 2015

#### Ledelsens afkastfokus

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

Konklusionen på dette arbejde har i 2015 været, at afkastudviklingen i foreningens afdelinger samlet set har været tilfredsstillende.

#### Pristilpasninger

Foreningens ledelse følger løbende udviklingen i afdelingernes omkostninger samt prisudviklingen i markedet.

Gennem 2015 førte foreningens ledelse forhandlinger med foreningens samarbejdspartnere angående prisstrukturen i foreningens afdelinger. Forhandlingerne mundede ud i ændringer ad to omgange.

I maj måned blev prisstrukturen i foreningens obligationsafdelinger justeret. Selvom foreningens afdeling Korte obligationer og afdeling Korte obligationer Akk. var nogle af de billigste afdelinger i deres kategori, bevirkede markedsudviklingen en nødvendighed af en nedadgående justering. På basis heraf forhandlede foreningens ledelse i 1. halvår om en nedsættelse af prisniveauet i disse afdelinger med foreningens leverandører.

Resultatet af forhandlingerne blev, at foreningens ledelse kunne nedsætte den aktuelle ÅOP fra niveauet 0,50-0,55% i de to afdelinger med korte obligationer til niveauet 0,33-0,37% i slutningen af april.

I efterårsmånederne fortsatte forhandlingerne med foreningens hoveddistributør om omlægning af betaling for distribution, formidling, markedsføring mv. af foreningen og foreningens andele. Resultatet af disse forhandlinger mundede ud i afskaffelsen af tegningsprovision og andre omkostninger i forbindelse med emissioner og indløsninger i foreningens afdelinger. Samtidig blev strukturen for de løbende omkostninger forenklet og samlet i et managementgebyr, der er lidt højere end tidligere gebyrer. Den samlede omkostning målt med Årlig Omkostning i Procent (ÅOP) faldt dog i langt de fleste afdelinger til gavn for foreningens investorer.

Ses der på omkostningsændringerne, udgør den samlede reduktion i ÅOP 0,12%.

#### Nye afdelinger

Bestyrelsen har i 1. halvår 2015 behandlet en henvendelse fra bestyrelsen i Investeringsforeningen Multi Manager Invest om at modtage denne forenings afdeling Virksomhedsobligationer. Forudsætning var, at afdelingens investorer på forårets generalforsamling vedtog et forslag til vedtægtsændringer, herunder en navneændring til Kreditobligationer, samt et forslag om overflytning af afdelingen til Investeringsforeningen Nykredit Invest.

Bestyrelsen besluttede at modtage afdelingen, og den efterfølgende generalforsamling i Investeringsforeningen Multi Manager Invest vedtog de foreslåede vedtægtsændringer og overflytning til Investeringsforeningen Nykredit Invest. Overflytningen af afdeling Kreditobligationer gennemførtes primo september 2015. Ved overflytningen skiftede afdelingen investeringsstrategi med variabel allokering til kreditrisiko.

Sideløbende med ovennævnte flytning besluttede bestyrelsen at oprette en ny afdeling Kreditobligationer Akk., der er akkumulerende. De to afdelinger har samme investeringsstrategi og kan investere i sikre statsobligationer, realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med høj kreditrating samt indtil 55% af formuen i high yield obligationer afhængigt af forventningerne til markedsudviklingen.

Ved udgangen af 2015 havde de to afdelinger en samlet formue på 2.181 mio. kr.

### Værdipapirudlån

Foreningen udvidede i 2015 sit program med udlån af foreningens værdipapirer med henblik på at øge afkastet i primært foreningens aktieafdelinger.

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

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

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

For 2015 har foreningens indtægt fra programmet været 649 t.kr.

### Active Share og Tracking Error

I det forgangne år har aktiv forvaltning i danske investeringsforeningers aktieafdelinger været drøftet i pressen. Finanstilsynet har endvidere spurgt udvalgte investeringsforeninger om nøgletallene Active Share og Tracking Error.

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

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

Foreningens aktieafdelinger har forskellige investeringsstile. Afdeling Globale Aktier Basis er en såkaldt indeksafdeling, hvis formål er at følge afkastudviklingen for det globale aktieindeks så tæt som muligt korrigeret for omkostninger. Denne afdeling har en Active Share og Tracking Error på under henholdsvis 20% og 1%.

De to afdelinger med danske aktier har lave tal, selvom afdelingerne er aktivt forvaltet. Årsagen hertil er, at det danske aktiemarked er koncentreret med få meget store selskaber som fx Novo Nordisk, Danske Bank og A. P. Møller – Mærsk. Det gør det derfor vanskeligt at have høje værdier for Active Share og Tracking Error.

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

## Afkastudviklingen i 2015

Afdeling	Afkast 2015	Benchmark-afkast 2015
Korte obligationer	0,3%	0,3%
Korte obligationer Akk.	0,6%	0,3%
Lange obligationer	0,3%	0,0%
Lange obligationer Akk.	0,8%	0,0%
Danske Obligationer Basis	-0,6%	-0,1%
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,7%	-0,2%
Kreditobligationer	-1,3%	-0,3%
Kreditobligationer Akk. <sup>1)</sup>	-0,1%	0,4%
Danske aktier	32,7%	30,8%
Danske aktier Akk.	32,9%	30,8%
Globale Aktier Basis	10,2%	10,7%
Globale Aktier SRI	12,1%	10,7%
Globale Fokusaktier	11,7%	9,0%
Klima & Miljø SRI	17,2%	-
Taktisk Allokering	6,9%	-

Note: 1) Afdelingen har været aktiv siden 31. august 2015.

## Resultat og formue i 2015

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte obligationer	7,8	3.231,2	100,28
Korte obligationer Akk.	3,3	594,1	137,96
Lange obligationer	9,9	7.709,2	102,77
Lange obligationer Akk.	29,2	4.132,6	159,66
Danske Obligationer Basis	-0,1	25,1	100,27
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,7	445,7	119,05
Kreditobligationer	-16,5	1.510,6	107,90
Kreditobligationer Akk. <sup>1)</sup>	-1,5	671,1	99,86
Danske aktier	330,5	1.230,6	308,89
Danske aktier Akk.	156,0	596,7	232,08
Globale Aktier Basis	87,1	1.077,5	81,67
Globale Aktier SRI	118,9	1.032,3	151,52
Globale Fokusaktier	135,7	983,8	159,49
Klima & Miljø SRI	7,0	37,9	155,86
Taktisk Allokering	203,9	3.370,7	142,06

Note: 1) Afdelingen har været aktiv siden 31. august 2015.

## Omkostninger

Afdeling	Omk.procent 2015	Omk.procent 2014	Omk.procent 2013
Korte obligationer	0,31	0,40	0,39
Korte obligationer Akk.	0,35	0,47	0,40
Lange obligationer	0,49	0,51	0,50
Lange obligationer Akk.	0,47	0,49	0,48
Danske Obligationer Basis	0,30	0,30	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,82	0,85	0,84
Kreditobligationer	0,84	0,93	0,90
Kreditobligationer Akk. <sup>1)</sup>	0,25	-	-
Danske aktier	1,36	1,39	1,37
Danske aktier Akk.	1,30	1,33	1,27
Globale Aktier Basis	0,46	0,48	0,49
Globale Aktier SRI	1,41	1,42	1,41
Globale Fokusaktier	1,36	1,55	1,45
Klima & Miljø SRI	1,84	1,70	1,79
Taktisk Allokering	0,84	0,85	0,84

Note: 1) Afdelingen har været aktiv siden 31. august 2015.

## ÅOP

Afdeling	ÅOP 2015	ÅOP 2014	ÅOP 2013
Korte obligationer	0,31	0,52	0,57
Korte obligationer Akk.	0,34	0,56	0,57
Lange obligationer	0,59	0,66	0,71
Lange obligationer Akk.	0,58	0,65	0,69
Danske Obligationer Basis	0,30	0,30	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,05	1,12	1,13
Kreditobligationer	0,87	1,19	1,19
Kreditobligationer Akk. <sup>1)</sup>	0,84	-	-
Danske aktier	1,62	1,92	1,90
Danske aktier Akk.	1,64	1,84	1,80
Globale Aktier Basis	0,50	0,50	0,60
Globale Aktier SRI	1,76	2,06	2,09
Globale Fokusaktier	1,70	1,91	2,05
Klima & Miljø SRI	2,28	2,25	2,19
Taktisk Allokering	1,11	1,12	1,13

Note: 1) Afdelingen har været aktiv siden 31. august 2015.

### De økonomiske omgivelser i 2015

#### Skuffende fremgang i den globale økonomi

Den globale økonomi fortsatte i 2015 den gradvise bedring, men væksten blev lavere end ventet. Væksten i de udviklede økonomier har som helhed skuffet i perioden siden den finansielle krise i 2008, idet høj gæld og oprydning i den finansielle sektor har hæmmet den økonomiske aktivitet. Dette gjorde sig til dels også gældende i 2015.

Behovet for tilpasning ramte emerging markets landene inklusive Kina i 2015, hvilket dæmpede verdenshandlen, råvarepriserne samt ikke mindst vækstraterne i disse økonomier. Med den lave oliepris endte Rusland og Brasilien i recession i det forgangne år.

#### Moderat opsving i USA

Den amerikanske økonomi fik en overraskende svag start på 2015, hvor både en kold vinter og de lave oliepriser bidrog til, at den økonomiske vækst blev lavere end ventet. De negative effekter af den lave oliepris på investeringerne overskyggede de positive effekter af olieprisfaldet på forbruget.

Den amerikanske økonomi viste derefter bedre takter. Beskæftigelsen og reallønnen viste solid fremgang, og detailsalget steg som følge heraf, ligesom aktiviteten på det amerikanske boligmarked voksede sammen med de stigende boligpriser.

Trods underliggende god fremgang i den amerikanske økonomi oplevedes en vis opbremsning i 2. halvår. Den stærke dollar samt svage afsætningsmuligheder i udviklingslandene skabte sammen med faldende investeringer i olieindustrien lidt modvind i den amerikanske industrisektor. Denne opbremsning mod slutningen af året bevirkede, at der opstod usikkerhed om styrken af opsvinget i USA.

#### Fremgang i Euroområdet

Euroområdets opsving fik i 2015 stadig mere bredde og tyngde, hvor der var økonomisk fremgang i næsten alle lande. Fremgangen kunne bl.a. tilskrives faldet i oliepriserne, Den Europæiske Centralbanks pengepolitiske lempelser samt svækkelsen af euroen. Den primære kilde til væksten var privatforbruget drevet af stigende beskæftigelse og et opsøret behov for forbrug efter mange år med smalhals. Forbrugerne er således blevet omdrejningspunktet i det spæde europæiske opsving, men holdbarheden heraf vil afhænge af, om virksomhederne for alvor begynder at investere.

De finansielle og monetære forhold i Europa blev gennem 2015 forbedret. Faldet i udlånet til virksomhederne ophørte, og såvel bankernes udlånsforventninger som virksomhedernes vurderinger af kreditmulighederne blev mere optimistiske.

Stigende antal flygtninge fra Mellemøsten og terroraktioner i Europa afstedkom beslutninger om forøgelsen af de offentlige udgifter i en række centrale europæiske lande, hvilket bidrog til den økonomiske vækst i 2015. Især Tyskland og Frankrig øgede udgifterne, som for alvor forventes at stige i 2016.

#### Den græske krise

Gennem første halvdel af 2015 tilspidsede situationen omkring den store græske statsgæld sig. Den græske premierminister Alexis Tsipras forsøg på kompromisløs forhandlingstaktik overfor kreditorerne IMF, EU og Den Europæiske Centralbank bar ikke frugt. Ude af stand til at betale aftalte afdrag på statsgælden og med græske banker, der var tvunget til at holde lukket pga. manglende tilførsel af likviditet fra Den Europæiske Centralbank, måtte grækerne i juli indgå en aftale med kreditorerne om reformer for at få rettet op på den græske økonomi.

#### Faldende vækstrate i kinesisk økonomi

Omstillingen af den kinesiske økonomi fra eksport og investeringer til øget indenlandsk privatforbrug viste i 2015 svaghedstegn. Investeringsvæksten aftog mærkbart, og fremgangen i det private forbrug kunne ikke fuldt opveje det. Den økonomiske vækst i Kina blev på 6,9% i 2015, hvilket afspejler et lavere niveau i forhold til de foregående år. Den økonomiske vækst blev hjulpet med pengepolitisk indgriben ad flere omgange gennem året, hvor den kinesiske centralbank sænkede styringsrenten og selektivt reducerede bankernes reservekrav.

Kinesisk industri var præget af betydelig overkapacitet i en række sektorer, og manglende indenlandsk efterspørgsel betød, at producentpriserne faldt gennem året. Selv i sektorer, hvor kinesiske producenter er globalt ledende, øgedes priskonkurrencen med prisfald til følge. Denne eksport af deflation forventes at være med til globalt at holde inflationen nede.

Faldet i Kinas vækst vurderes kun at have begrænset betydning for de avancerede økonomier via direkte handelsrelationer, men effekten kan blive mærkbar, hvis nedgangen medfører global uro på de finansielle markeder.

#### Økonomisk stilstand i Japan

Væksten i den japanske økonomi var svag i 2015, idet vækstraten blev på 0,5%. Det politiske program benævnt Abenomics, som blev lanceret i slutningen af 2012, har ikke givet de ønskede effekter på hverken vækst- eller prissiden. I løbet af 2015 blev den økonomiske politik derfor drejet væk fra pengepolitiske instrumenter og over mod mere finanspolitiske tiltag. Trods dette synes der ikke at være udsigt til markant højere vækst i det kommende år, hvor den stærkere japanske yen skønnes at udgøre en risikofaktor.



### Behersket fremgang i Danmark

Dansk økonomi viste i 2015 en behersket fremgang, som blev lavere end ventet tidligere på året. En opbremsning i 2. halvår bevirkede, at vækstraten forventes at blive under 1½%, hvilket er på niveau med 2014. Årsagen til den lidt skuffende udvikling var en tydelig nedgang i nettoeksporten, samt at fremgangen i investeringerne aftog.

Væksten i dansk økonomi blev drevet af fremgangen i det danske privatforbrug. En af drivkræfterne bag det øgede privatforbrug har været stigningen i beskæftigelsen i alle landsdele, herunder især hovedstadsområdet.

Det økonomiske opsving tegner til at blive forholdsvis svagt, da der fortsat er mange danskere, der har stor gæld i forhold til deres formue. Samtidig har der over de seneste år været en tendens til, at virksomhederne har øget de direkte investeringer i udlandet frem for i Danmark. Dette har bevirket, at investeringerne kun bidrog begrænset til den økonomiske vækst i Danmark i 2015.

### Faldende råvarepriser

Omstillingen i den kinesiske økonomi betød i 2015 en reduceret stigning af Kinas import af råstoffer. Dette reducerede væksten i den globale efterspørgsel efter råstoffer og lagde et nedadgående pres på råvarepriserne.

Fortsat stort udbud af olie medførte, at olieprisen igen oplevede store fald i 2015. Råolieprisen målt i USD faldt således 30% gennem 2015, efter at være faldet med 46% gennem 2014. Fortsat stor produktion af skiferolie og -gas i USA kombineret med uenighed i OPEC om et produktionsloft medførte de faldende oliepriser. Også andre råvarer oplevede prisfald, der således i gennemsnit faldt med 25% målt ved S&P råvareindekset i 2015.

### Fortsat lempelig pengepolitik

De ledende centralbanker verden over agerede forskelligt via deres pengepolitik i 2015.

Den Europæiske Centralbank (ECB) påbegyndte i 1. kvartal et opkøbsprogram. Med et månedligt opkøb af obligationer for 60 mia. euro frem til september 2016 er det et program af hidtil uset størrelse. Hensigten med programmet er at sætte gang i den økonomiske vækst i EU, modvirke de deflationære tendenser og nå den langsigtede inflationsmålsætning på 2% p.a.

Igangsættelsen af obligationsopkøbene pressede renterne ned i Europa i 1. kvartal, hvilket samtidig medførte en svækkelse af euroen i 2015.

En afledt effekt af ECBs kvantitative lempelse blev en tilstrømning af likviditet til sikre økonomier med valuta bundet til euro-

en, i første omgang Schweiz. Dette igangsatte en spekulation om revaluering af den schweiziske franc. Da presset blev for stort, valgte den schweiziske nationalbank at opgive fastkurspolitikken overfor euroen og lod schweizerfrancen stige med over 20% indenfor få timer i januar 2015.

Efter denne styrkelse af den schweiziske franc rettede interessen sig mod den danske krone. Internationale spekulanter håbede på og danske pensionskasser m.v. frygtede en tilsvarende opskrivning af den danske krone med det resultat, at valutareserverne voksede uhensigtsmæssigt meget. Danmarks Nationalbank reagerede ved at sænke renten på indskudsbeviser ad flere gange til -0,75%. Selvom Danmarks Nationalbank har haft et ønske om at normalisere den danske pengepolitik, holdt den negative rente på 0,75% året ud. Efter årsskiftet har Danmarks Nationalbank hævet renten på indskudsbeviser til -0,65%.

Primo december nedsatte Den Europæiske Centralbank styringsrenten fra -0,20% til -0,30% samt meddelte, at opkøbsprogrammet blev forlænget et halvt år til marts 2017 med uændret opkøbsbeløb pr. måned.

Den amerikanske centralbank afventede udviklingen i den amerikanske økonomi, og den foretog ingen justeringer i den førte pengepolitik frem til medio december. Her ændredes styringsrenten for første gang siden ultimo 2008 med et signal om, at yderligere små og forsigtige renteforhøjelser skulle ventes i det kommende år.

### Store valutakursudsving

År 2015 blev præget af store kursudsving mellem de toneangivende valutaer i verden med væsentlig indflydelse på afkastet af udenlandske investeringer.

Forskellen i den pengepolitiske udvikling i USA og Europa bevirkede en styrkelse af den amerikanske dollar overfor euroen og den danske krone i 2015. Således steg dollaren med ca. 12% i løbet af 2015 efter at være steget med 13% i 2014.

Den kinesiske centralbank havde gennem en længere periode holdt den kinesiske valuta, renminbi, kursmæssigt stabilt over for den amerikanske dollar. Styrkelsen af den amerikanske dollar samt svækkelsen af den kinesiske økonomi i 2015 bevirkede, at den kinesiske centralbank valgte at svække renminbien over for dollaren i august 2015. Kursen på renminbien blev succesivt depreciert i små ryk over den resterende del af 2015 og i begyndelsen af 2016. Signalet med valutakurssvækkelsen blev af de internationale markeder opfattet som et svaghedstegn, hvilket skabte uro på de finansielle markeder.

### Markedsudviklingen i 2015

#### Lave afkast på obligationsmarkederne

Ved indgangen til 2015 var forventningen, at renterne på de internationale obligationsmarkeder havde nået bundniveauet og langsomt var på vej op som følge af det forventede opsving i USA.

I 1. halvår 2015 kom der store udsving i obligationsrenterne. Den Europæiske Centralbanks kvantitative lempelser medførte sammen med deflationsfrygt uventet faldende renter på de globale obligationsmarkeder, og renten på korte og mellemlange statsobligationer blev negativ i mange nordeuropæiske lande. Tro på økonomisk opsving og øget inflation i Europa fik renten på statsobligationer til at stige kraftigt i perioden ultimo april til juli, hvorefter renterne stabiliserede sig i 2. halvår af 2015. De korte amerikanske renter steg i 4. kvartal i forventning om en forhøjelse af den amerikanske centralbanks styringsrente.

Over året steg den 10-årige rente på statsobligationer i USA begrænset fra 2,2% til 2,3%. Rente på de 10-årige tyske euro-statsobligationer steg ligeledes behersket fra 0,5% til 0,6% ultimo året, men havde været lavere end 0,1% i april måned. Rente på den 2-årige amerikanske statsobligation steg fra 0,6% til lige over 1,0% i 2015, mens renten på en 2-årig tysk euro-statsobligation faldt fra -0,1% til -0,3%.

Det danske obligationsmarked blev i 2015 påvirket af spekulatationen mod den danske krone samt af udviklingen i det internationale renteniveau. I 2015 faldt den 2-årige danske statsrente fra lige under 0,0% til -0,3%, men havde været nede i -1,0% i februar måned. Den 10-årige danske statsrente steg fra 0,8% til 1,0%, men var på 0,1% i februar, da spekulatationen mod den danske krone var på sit højeste.

Det danske obligationsmarked, målt ved J.P. Morgan Obligationsindeks DK, gav et afkast på -0,2% som følge af den svage rentestigning på de lange danske statsobligationer i 2015.

Rentefaldet primo året medførte en kraftig stigning i antallet af konverteringer af konvertible realkreditobligationer i 2015. Dette bidrog til et kraftigt forøgelse af renterisikoen, hvilket realkreditmarkedet havde visse udfordringer med at absorbere. I kombination med introduktionen af nye regler for pengeinstitutters opgørelse af likviditetsreserver, der reducerer bankernes muligheder for at bruge realkreditobligationer i likviditetsreserven, gav dette en væsentlig udvidelse af realkreditspændet i perioden maj-juli 2015. Danske realkreditobligationer opnåede således ikke et særligt godt afkast i 2015.

Markedet for realkreditobligationer, målt ved Nykredit Realkreditindeks, gav et afkast på -0,3% i 2015.

#### Negativ udvikling for virksomhedsobligationer

Udviklingen i markedet for virksomhedsobligationer var svagt negativ i 2015 som følge af udvidelse i kreditspændet.

Markedet for kreditobligationer nød i begyndelsen af året godt af Den Europæiske Centralbanks opkøbsprogram og det lave niveau for konkurser. Rentestigninger i andet kvartal gav imidlertid et samlet negativt afkast i 1. halvår. Øget usikkerhed angående udviklingen i Kina samt råvareprisfaldet medførte udvidelsen af kreditspændet i 2. halvår, idet især udstedelser fra mineselskaber og olieselskaber blev ramt af kursfald. Derudover blev det europæiske kreditobligationsmarked ramt af skandalen i Volkswagen.

Europæiske virksomhedsobligationer målt ved Merrill Lynch EMU Corporates gav i 2015 et afkast -0,2% i kr., mens globale high yield obligationer målt ved JP Morgan Global HY indeks gav et afkast på -4,3% i amerikanske dollar.

#### Positive afkast på de globale aktiemarkeder

Verdensmarkedsindekset (MSCI All Country World) gav målt i danske kroner et afkast på 10,7% i 2015, mens MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan gav et afkast på henholdsvis 12,4%, 8,5% og 22,3% i samme periode. Afkastudviklingen i emerging markets landene var derimod negativ i 2015, idet MSCI Emerging Markets Free indekset faldt med 5,0%.

For danske investorer så afkastudviklingen på globale aktier således positiv ud. Men de globale aktiemarkeder gav alene begrænsede afkast i 2015, hvis man som dansk investor ser bort fra valutakurseffekterne. Svækkelsen af euro og dermed også danske kroner i 2015 overfor amerikanske dollar, japanske yen og engelske pund bidrog positivt til afkastet af globale aktier med over 10 procentpoint målt i danske kroner. Målt i lokalvaluta gav MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan således et afkast på henholdsvis 0,7%, 8,2% og 9,9%.

Markedsudviklingen var således pauvert i USA, mens markederne i Europa og Japan udviklede sig mere positivt. Udviklingen afspejlede, at indtjeningen blandt amerikanske selskaber blev presset af den stigende dollar i 2014 og 2015.

Det kinesiske aktiemarked blev i 1. halvår påvirket af den lempelige pengepolitik i Kina. Aktiemarkedet målt med indekset for Shanghai børs steg med ca. 60% fra årets start til medio juni, hvorefter markedet faldt med over 30% i de følgende uger, inden myndighederne fik stoppet markedskrakket. Myndighederne søgte gennem flere tiltag at stabilisere aktiemarkedet i 2. halvår af 2015. En ny regel introduceret pr. 1. januar 2016, hvor aktiehandlen ville blive suspenderet ved kursfald på 7%, bevirkede sammen med nye svage tal for den kinesiske økonomi fornyet uro på det kinesiske aktiemarked. År 2016 blev såle-

des indledt med anseelige kursfald. Reglen blev herefter ophævet.

I 2015 var der globalt stor forskel på afkastudviklingen på sektorniveau. Forbrugssektorerne, sundhedssektoren og teknologi-sektoren gav højeste afkast, mens energi- og minesektoren blev hårdest ramt som følge af de faldende råvarepriser. Generel industri og forsyningsselskaber gav også afkast under middel som følge af manglende evne til at skabe den forventede indtjeningsvækst i 2015.

I teknologisektoren opnåede en række store internetselskaber derimod høje afkast, hvor aktier i Amazon og Netflix mere end fordoblede kursen. Også andre internetselskaber som Facebook, Alphabet (Google), Tencent og Naspers gav høje afkast i 2015.

### **Positiv udvikling på det danske aktiemarked**

Det danske aktiemarked udviklede sig i 2015 endnu en gang mere positivt end de fleste andre aktiemarkeder. Det danske aktiemarked målt ved OMXCCapGI-indekset steg med 30,8% i 2015. Afkastudviklingen for mindre og mellemstore danske selskaber var højere, idet KFMX-indekset steg 41,5% i samme periode.

Udover lav rente sikrede stærk markedsposition og indtjeningsvækst i en række børsnoterede danske selskaber, at det danske aktiemarked gav et højt afkast i 2015. Især selskaber indenfor sundhedssektoren som Genmab, Lundbeck og Novo Nordisk steg markant i 2015, men også selskaber som Simcorp, Vestas og Pandora bidrog til den positive kursudvikling på det danske aktiemarked. Omvendt faldt TDC, A.P. Møller – Mærsk og FLSmidth & Co. væsentligt i 2015. De to sidstnævnte selskaber blev bl.a. ramt af nedgangen i verdenshandlen samt af de faldende råvarepriser.

### 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 2015. 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 pr. 31. december 2015

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.	1,4%	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 <sup>1)</sup>	2,6%	3,8%	3,8%	3	Middel
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	2,8%	3,3%	3,3%	3	Middel
Kreditobligationer	2,7%	4,9%	4,9%	3	Middel
Kreditobligationer Akk. <sup>1)</sup>	2,1%	1,6%	1,6%	3	Middel
Danske aktier	15,5%	44,7%	69,0%	6	Høj
Danske aktier Akk.	15,5%	49,4%	56,6%	6	Høj
Globale Aktier Basis	14,9%	17,3%	17,3%	5	Høj
Globale Aktier SRI	15,8%	19,8%	19,8%	6	Høj
Globale Fokusaktier	15,2%	10,3%	10,3%	6	Høj
Klima & Miljø SRI	15,8%	10,6%	10,6%	6	Høj
Taktisk Allokering	8,1%	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.

### Aktivfordelingsrisiko

Investerer en afdeling i forskellige aktivklasser, vil vægtvalget af aktivklasser i forhold til benchmark udgøre en risikofaktor.

### Aktiemarkedsrisiko

Kursudviklingen på aktiemarkederne kan til tider svinge voldsomt, og kursværdien på aktier kan falde meget og hurtigt. Aktiemarkederne 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.

### Emerging markets risiko

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

### Finansieringsrisiko

Finansieringsrisiko opstår, når en afdelings aktivitet afhænger af adgang til gearing – enten i form af lån eller repo-forretninger. Ophører denne adgang, vil det forhindre afdelingen i at gennemføre sin investeringsstrategi, ligesom der kan opstå en risiko for, at positioner skal tvangssælges til ugunstige kurser.

### Gearingsrisiko

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

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

Foreningens obligationsafdelinger har imidlertid mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis, hvor eksponeringen øges over 100% af formuen, og dermed kan der være en gearingsrisiko. Ultimo 2015 udgjorde markedseksponeringen mellem 116-144% af formuen i afdelingerne med korte og lange obligationer.

### Geografisk risiko

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

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

### Kreditrisiko

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

Foreningens obligationsafdelinger med undtagelse af afdelingerne Europæiske Virksomhedsobligationer SRI, Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer, hvor kreditrisikoen anses som begrænset. Bestyrelsen har imidlertid fastsat, at disse afdelinger maksimalt kan investere indtil 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 maksimalt 25% af afdelingens formue være placeret i high yield segmentet.

Formålet med de nye afdelinger med kreditobligationer er taktisk at allokere midlerne til forskellige niveauer af kreditrisiko. Afdelingerne kan investere fra 100% i de mest sikre AAA statsobligationer til 100% i erhvervsobligationer, heraf maksimalt 55% i high yield obligationer med høj risiko.

Tabellen herunder viser, hvordan investeringerne i foreningens obligationsafdelinger ultimo 2015 er fordelt på udstedere med forskellig kreditrisiko.

### Fordeling på udsteder ultimo 2015

Afdeling	Andel i statsobligationer	Andel i realkreditobligationer	Andel i erhvervsobligationer
Korte obligationer	9,2%	83,7%	7,1%
Korte obligationer Akk.	8,7%	81,5%	9,8%
Lange obligationer	30,3%	62,2%	7,5%
Lange obligationer Akk.	30,0%	61,6%	8,4%
Danske Obligationer Basis	47,3%	52,7%	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	2,4%	-	97,6%
Kreditobligationer	3,4%	14,3%	82,3%
Kreditobligationer Akk.	3,1%	19,1%	77,8%

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.

### Modelrisiko

En afdeling, der bruger en model til at udpege investeringsmuligheder med højt forventet afkast, medfører en særlig risiko. Modeller er typisk baseret på analyser af historiske data og adfærdsmønstre. Det kræver lang historik at vise, at en model virker efter hensigten, og der er ingen garanti for, at de mønstre, modellen finder, vil gentage sig i fremtiden. Modeller kan således ikke forudsige fremtidige afkast. Der kan betyde, at afkastet i afdelingen ikke bliver som ventet.

### Modpartsrisiko

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

I 2015 har foreningen i obligationsafdelingerne anvendt afledte finansielle instrumenter, hvor der kan opstå modpartsrisiko i porteføljeplejen. Modpartsrisikoen reduceres i afdelingerne ved anvendelse af sikkerhed (kollateral) eller ved alene at anvende modparter, der vurderes som solide.

### 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.

I tabellen nedenfor er angivet varigheden for foreningens obligationsafdelinger ultimo 2015.

### Renterisiko i obligationsafdelinger ultimo 2015

Afdeling	Varighed ultimo 2015	Varighedsbegrænsning
Korte obligationer	2,7	Max. 3
Korte obligationer Akk.	2,8	Max. 3
Lange obligationer	7,5	3-8 år
Lange obligationer Akk.	7,5	3-8 år
Danske Obligationer Basis	4,0	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	4,6	-
Kreditobligationer	4,3	-
Kreditobligationer Akk.	4,3	-

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 ved investeringsstil

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

### Risiko på kontantindestående

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

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

### Risiko ved kreditspænd/rentespænd

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

Risiko ved kreditspænd/rentespænd er særlig aktuel, 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.

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

Rentespændrisiko findes desuden i afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI, hvor markedets vilje – eller mangel på samme – til at påtage sig risiko påvirker rentespændet mellem virksomhedsobligationer og statsobligationer.

### Risiko ved værdiansættelse

Ved investering i værdipapirer, som ikke handles på et reguleret marked, eller som sjældent handles, kan der være en fejlrisiko ved den løbende værdiansættelse. En afdeling, der i udpræget grad investerer i unoterede kapitalandele, må basere sin beregning af indre værdi på periodiske regnskabsrapporteringer og andre meddelelser. Disse rapporteringer vil som oftest være baseret på beregnede værdiansættelser, der er afhængige af værdiansættelsesmodeller samt skøn vedrørende fremtidig indtjening og kontantstrøm. Værdiansættelsen kan derfor være eksponeret til pludselige ændringer i opadgående eller nedadgående retning.

### Sektorrisiko

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

### Udstederspecifik risiko

Et enkelt værdipapir vil kunne svinge mere i værdi end det samlede marked og vil dermed kunne give et afkast, der er meget forskelligt fra markedets. Værdien af det enkelte værdipapir vil bl.a. afhænge af indtjeningen hos udstederen, fx selskabet bag en aktie eller en virksomhedsobligation, som igen kan være påvirket af fx lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige og likviditetsmæssige forhold. Hvis en afdeling investerer en stor procentdel af sin formue i ét enkelt værdipapir, bliver den mere følsom 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 for afdelingerne med danske obligationer, at der maksimalt må investeres 25% af afdelingens formue i et enkelt realkreditinstitut. Investering i supplerende kapital i danske pengeinstitutter er begrænset til 1% i afdelinger med korte obligationer og 2% i afdelinger med lange obligationer.

For aktieafdelinger må der maksimalt 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.

Tabellen herunder beskriver spredningen af porteføljen i foreningens aktieafdelinger ultimo 2015.

### Koncentration i aktieafdelingerne ultimo 2015

Afdeling	Antal selskaber	Største position	Top 5 andele
Danske aktier	36	10,0%	40%
Danske aktier Akk.	37	10,0%	39%
Globale Aktier Basis	1.250	1,9%	6%
Globale Aktier SRI	148	3,6%	12%
Globale Fokusaktier	86	4,4%	21%
Klima & Miljø SRI	37	4,3%	21%
Taktisk Allokering	1.257	0,9%	3%

I afdelingerne med danske aktier og i afdelinger Globale Fokusaktier er porteføljen koncentreret, hvilket giver en langt større udstederspecifik risiko. 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. Det vil være beskrevet under den enkelte afdelings investeringsområde, om den laver en sådan kurssikring.

Foreningens obligationsafdelinger har mulighed for at investere i udenlandske obligationer. I 2015 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.

Afdelingerne Europæiske Virksomhedsobligationer SRI, Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. kan investere i obligationer udstedt i andre valutaer end euro. Valutarisikoen reduceres ved anvendelse af valutaterminsforretninger. Ved investering i obligationer, som er udstedt i andre valutaer end euro og danske kroner, må maksimalt 5% af formuen være udækket. Valutarisikoen i afdelingerne 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 2015.

### Valutaeksponering i aktieafdelingerne ultimo 2015

Afdeling	DKK og EUR	USD relateret	GBP	JPY	Øvrige
Danske aktier	100%	-	-	-	-
Danske aktier Akk.	100%	-	-	-	-
Globale Aktier Basis	13%	59%	7%	9%	12%
Globale Aktier SRI	16%	53%	5%	11%	15%
Globale Fokusaktier	16%	51%	5%	6%	22%
Klima & Miljø SRI	26%	56%	2%	6%	10%
Taktisk Allokering	57%	29%	4%	4%	6%

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

Foreningen har i 2015 fokuseret på at udvikle og udvide sine stemmeaktiviteter samt arbejdet med klimaudfordringen og de muligheder, den grønne omstilling giver. Derudover har foreningen i 2015 ekskluderet Goldcorp fra sit investeringsunivers, ligesom foreningen har påbegyndt håndteringen af skandalerne i Petrobras og Volkswagen.

### Politik hvilende på bredt anerkendte konventioner og normer

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

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

### Politikken i praksis

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

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

### Dialog og aktivt ejerskab

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

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

### Systematik i processen

Aktivt ejerskab forudsætter klare mål, tidsgrænser og ikke mindst vedholdenhed. Nykredit og vor rådgiver Ethix har en

stribet værktøj til rådighed i denne proces. Udover direkte møder med selskabet og deltagelse i selskabets generalforsamling, så kan det også inkludere samarbejde med andre investorer. I løbet af processen evaluerer Nykredit løbende udviklingen i det aktive ejerskab. Hvis det ikke er realistisk at nå målet, så ekskluderes selskabet fra investeringsuniverset. Ved udgangen af året var 20 selskaber ekskluderet. Listen er offentligt tilgængelig på foreningens hjemmeside.

### Eksempler på foreningens aktive ejerskab

Ved årets udgang drev Nykredit Invest aktivt ejerskab med 17 selskaber. I løbet af året blev flere aktive ejerskaber afsluttet. Nogle, fordi foreningen ikke længere har investeringer i selskaberne, mens en enkelt, Goldcorp, blev ekskluderet.

Foreningen har drevet engagement med Goldcorp siden 2008 på baggrund af selskabets aktiviteter i Marlin-mine i Guatemala. Minen fulgte med, da Goldcorp købte det amerikanske selskab Montana i 2006. Marlin-minen blev oprettet uden hensyntagen til lokale indianerstammes rettigheder, og minen udsætter lokalbefolkningen for alvorlig forurening. Goldcorp tog oprindeligt sagen meget seriøst, udviklede banebrydende analyser og programmer til inddragelse af lokalbefolkningen samt indførte miljøforbedringer. Trods selskabets løfter blev denne læring dog kun anvendt i begrænset omfang i det videre forløb.

Nykredits møde med selskabet i oktober 2012 gav anledning til bekymring. Selskabet havde da valgt at lukke dele af Marlin-minen og udvide andre dele, og selskabets repræsentant, Dominique Ramirez, afviste behovet for stakeholderinddragelse. I foråret afgjorde Guatemalas myndigheder imidlertid, at Goldcorp gennem udvidelsen har gjort sig skyldig i de samme fejl, som Montana oprindeligt havde gjort. Alligevel fortsatte Goldcorp ufortrødent sine aktiviteter i minen.

Fire ud af selskabets fem miner har lignende udfordringer. Da selskabet gentager sine fejltagelser, der leder til brud på basale menneskerettigheder, og ikke lever op til sine løfter til investorerne, valgte foreningen efter råd fra sine rådgivere at ekskludere selskabet i 2015.

Foreningen har startet flere andre engagements i årets løb. Et af disse er Petrobras, der er berørt af en korruptionssag, der tilsyneladende involverer toppen af brasiliansk politik. Derudover er der i 2015 opstået en sag vedrørende Volkswagens svindel med emissionstest og oplysninger herom. Foreningens eksponering mod selskabet var yderst begrænset og blev yderligere reduceret i takt med, at skandalen blev offentligt kendt. Selskabet er ekskluderet fra foreningens SRI-afdelinger, og foreningen vil følge udviklingen tæt, bl.a. gennem direkte dialog med selskabet.

### Stemmeafgivning

Foreningen deltog i foråret 2015 i fire selskabers generalforsamlinger. I alle fire tilfælde skyldtes det foreningens dialog med selskaberne i forbindelse med selskabernes udfordringer i relation til miljøet og klimaet i særdeleshed. En gruppe af institutionelle investorer stillede forslag om analyser og strategiske overvejelser omkring fremtiden for selskabernes aktiviteter inden for olieudvinding og værdien af rettigheder til udvinding, som de allerede har. BPs og Shells bestyrelser valgte at støtte forslaget. Nykredit stemte ligesom en stribe andre institutionelle investorer for forslaget. I begge tilfælde fik forslagene opbakning fra langt over 90% af aktionærerne.

Gruppen af investorer stillede samme forslag til Exxons og Chevrons generalforsamlinger. Her valgte bestyrelserne ikke at støtte forslagene. Nykredit stemte for forslagene, som også i dette tilfælde fik pæn opbakning, men dog ikke et flertal af stemmerne. På Chevrons generalforsamling stemte Nykredit Invest i lighed med de tidligere år for et forslag om bedre håndtering af miljøøkonomiske risici med specifik henvisning til selskabets retssager med Ecuadors regering om oprydning af tidligere olieudvinding i Ecuadors jungle.

Foreningen besluttede i efteråret 2015 at udvide sin deltagelse i selskabernes generalforsamlinger betragteligt. I løbet af 2016 vil foreningen deltage i generalforsamlingerne vedrørende de største positioner. Som led i dette arbejde vedtog foreningen en ny politik for stemmeafgivning, der hviler på anbefalingerne fra Komiteen for god Selskabsledelse. Foreningens rådgiver vil stå for den praktiske del af stemmeafgivningen sammen med proxy voting provider Glass-Lewis.

### Statsobligationer

Foreningen screener udstedere af statsobligationer, men da udstedere er lande eller overnationale organisationer, så er metoden i sin natur anderledes. Ligesom med sanktionerede selskaber så udelukkes udstedere, der er mål for EU's finansielle sanktioner. Derudover screener vi landene med hjælp fra opgørelser fra OECD, FN og ledende globale tænketanke som eksempelvis Freedom House og Transparency International. I 2015 udgjorde udstederlande i foreningens porteføljer udelukkende EU-lande.

### Den grønne omstilling og klimaaftalen i Paris

I december opnåede verdens lande en historisk enighed om klimaudfordringen og lancerede en plan for, hvordan verden i fællesskab kan reducere CO<sub>2</sub>-udledningen, så temperaturstigningen holdes på 2 grader og helst derunder. Aftalen betyder, at den grønne omstilling fortsætter, hvor teknologiske landvindinger bistås med strammere regulering af fossile brændstoffer og regionale CO<sub>2</sub>-kvoteordninger.

Foreningen har gennem sin investeringspolitik taget stilling til klimaudfordringen. Foreningens rådgiver er underskriver af Global Compact's principper, de FN-støttede principper for ansvarlige investeringer og Carbon Disclosure Project.

Foreningens rådgiver arbejder i det daglige med klimaudfordringen på flere planer. Nykredit er langt fremme med anvendelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsprocessen. Disse analyser inddrager energibesparelser, klimaudfordringer og mulighederne indenfor grøn omstilling, hvor det er relevant. I nogle sektorer som eksempelvis bilindustrien inddrages flere elementer, mens det spiller knap så stor rolle i medicinalindustrien. Hvert selskab sammenlignes med sine konkurrenter. Det giver et godt billede af, hvor de enkelte selskaber står i den grønne omstilling. Denne indsigt er siden 2012 anvendt i foreningens fokusafdelinger.

Foreningens rådgiver overvåger derudover selskabernes CO<sub>2</sub>-udledning i alle foreningens afdelinger. Carbon Footprint er stadig et værktøj i udviklingsfasen, men det er noget, som foreningens rådgiver arbejder på.

Foreningen er bevidst om, at energisektoren også kan være en del af løsningen, fremfor kun en del af problemet. Nogle energiselskaber er i gang med omfattende turn-arounds fra fossile brændstoffer til vedvarende energi. Som tidligere nævnt deltog foreningen i flere olieselskabers generalforsamlinger, hvor foreningen sammen med andre institutionelle investorer gjorde opmærksom på behovet for at tænke den grønne omstilling ind i selskabernes langsigtede strategi. Trods behovet for omstilling vil olie og gas stadig spille en vigtig rolle i den globale økonomi i mange år fremover. Udviklingen og investeringsmulighederne inden for vedvarende energi findes positiv, men foreningen anerkender også den rolle, som fossile brændstoffer fortsat vil spille direkte og indirekte på markedet.

Set over hele paletten af investeringer, så har foreningen en meget lav eksponering mod selskaber, hvis kerneforretning relaterer sig til olie, gas eller kul. Der foregår globalt en omstilling, der vil få stor betydning for ikke bare energisektoren, men hele økonomien. Disse betragtninger vil foreningen forholde sig aktivt til i 2016, ligesom den gjorde i 2015.

For de investorer, der ønsker en særlig eksponering mod den grønne omstilling, tilbyder foreningen afdeling Klima og Miljø SRI. Afdelingen investerer alene i selskaber, hvis forretningsmodel er bundet op på klimaomstilling, vandforsyning eller bekæmpelse af forurening. Et eksempel på, at den grønne omstilling er en investeringsmulighed.

## Fund Governance

### Generelt

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

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

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

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

### Generalforsamling og investorforhold

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

Den vigtigste kommunikationskanal til investorerne 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 direktions aflønning 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](http://nykreditinvest.dk).

### Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

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

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

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

### Handel med investeringsbeviser

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

Foreningen har via investeringsforvaltningsselskabet indgået aftaler om betaling af tegningsprovision 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 markedsføringskik, samt at distributørerne overholder reglerne for investorbeskyttelse og god skik i finansielle virksomheder og har det fornødne kendskab til foreningens produkter.

### Handel med underliggende værdipapirer

Foreningen har i sin aftale med 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-overgigter.

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

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

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

### Foreningens aktionærrettigheder

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

### Revisionen

Hvert år vælger foreningens generalforsamling en revision. Bestyrelsen mødes med revisionen i forbindelse med behandlingen af årsrapporten og den tilhørende revisionserklæring. Derudover tager bestyrelsens formand kontakt til revisionen efter behov. Hidtil har behovet for ikke-revisionsydelser fra revisor været af et så 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 2015 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 6,9 mio. kr. mod 7,6 mio. kr. året før.

#### Administrationsaftale

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

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

I 2015 var foreningens samlede omkostninger til administration 27,3 mio. kr. mod 23,7 mio. kr. året før.

### Aftaler om investeringsrådgivning

Foreningen har en aftale om investeringsrådgivning med Nykredit Bank A/S. Ifølge aftalen skal rådgiver levere rådgivning, der kan danne grundlag for, at investeringsforvaltnings-selskabet kan træffe beslutninger om placering af investorerne 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 2015 var foreningens samlede omkostninger til investeringsrådgiver 45,7 mio. kr. mod 37,5 mio. kr. året før.

#### Samarbejdsaftale

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

Som led i denne aftale har foreningen i 2015 betalt et markedsføringsbidrag og en tegningsprovision i forbindelse med salg af nye andele. Disse betalinger bortfaldt primo 2016. 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 2015 var foreningens samlede omkostninger til markedsføring 90,0 mio. kr. mod 76,7 mio. kr. året før.

#### Revision

I 2015 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 247 t.kr. mod 286 t.kr. året før.

I 2015 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor udover det, der vedrører den lovpligtige revision.



## Generalforsamling 2016

Foreningens generalforsamling afholdes torsdag den 14. april 2016.

### Udlodning

For 2015 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 2015

Afdeling	Udlodning*
Korte obligationer	1,00 kr.
Lange obligationer	2,40 kr.
Danske Obligationer Basis	0,90 kr.
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	7,60 kr.
Kreditobligationer	3,70 kr.
Danske aktier	56,40 kr.
Globale Aktier Basis	2,90 kr.
Globale Aktier SRI	27,60 kr.
Globale Fokusaktier	18,60 kr.
Klima & Miljø SRI	25,30 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 Nykredit koncernen. Politikken er beskrevet i afsnittet 'Bæredygtige investeringer'.

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

### Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

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

Foreningens politik på området har i 2015 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.

### 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

Primo 2016 har aktiemarkederne været præget af megen uro med kraftige kursfald til følge. Dette har negativt påvirket afkastet i foreningens aktieafdelinger.

Der er fra balancedagen og til dato i øvrigt ikke indtrådt andre 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 Lønfeldt**, 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 og Fonden Dansk Standard. Næstformand for Kapitalforeningen Institutionel Investor, ETA Danmark A/S og Onmondo ApS. 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 LB Investering, Kapitalforeningen Nykredit KOBRA, Kapitalforeningen Nykredit KOBRA II, Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III, Kapitalforeningen Nykredit Mira III, Kapitalforeningen Pro-Target Invest, Carmo A/S, Dalhoff Larsen & Horne-man A/S, Fisker Ejendomsselskab A/S med tilhørende datterselskaber, NKB Private Equity III DK A/S, NKB Private Equity VI A/S, Polaris IV Invest Fonden og Resources Denmark ApS. Direktør/ejer i KCBL Management ApS, Direktør/ejer i NKB Invest 106 ApS, Medlem i Landsskatteretten, Medlem i NASDAQ Copenhagen rådgivende udvalg.

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 LB Investering, Kapitalforeningen Nykredit KOBRA, Kapitalforeningen Nykredit KOBRA II, Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III, Kapitalforeningen Nykredit Mira III, Kapitalforeningen Pro-Target Invest, NKB Private Equity III DK A/S og NKB Private Equity VI A/S. 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). Næstformand for bestyrelsen i Finanstilsynet og medlem af bestyrelsen i CBS.

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 Skatterådet.



### **Bestyrelsens møder**

Bestyrelsen har i 2015 afholdt 6 ordinære møder.

### **Bestyrelsens aflønning**

Som honorar til bestyrelsen for 2015 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 2015 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 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 0,27%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 0,28% i samme periode. Afkastet er positivt, men i den lave ende af forventningsintervallet primo året. Afkastet er på niveau med afdelingens benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastet tilfredsstillende.

Årets afkast kan tilskrives den lave rente gennem 2015 samt udvidelsen af realkreditspændet. En høj allokering til realkreditobligationer bidrog negativt til afkastet som følge af større end ventet konverteringsaktivitet i kølvandet på rentefaldet i starten af året. Afdelingens investeringer i indeksobligationer bidrog derimod positivt til årets afkast, hvilket kan tilskrives Den Europæiske Centralbanks kvantitative lempelser.

Trods udvidelsen af realkreditspændet opnåede afdelingen et afkast som benchmark. Dette kan tilskrives investeringsstrategien, hvor der via afledte finansielle instrumenter er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet ved gearing af statsobligationer med lav risiko. Ultimo året udgjorde gearingen 116% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 7,8 mio. kr. i 2015. Ultimo 2015 udgjorde formuen i afdelingen 3.231,2 mio. kr. svarende til en indre værdi på 100,28 kr. pr. andel. For 2015 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 de seneste fem år til ultimo 2015 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 økonomiske vækst forventes at blive moderat i Europa. Den Europæiske Centralbank vil i 2016 fastholde en lempelig pengepolitik med lav rente til følge. Lave priser på råvarer og herunder råolien vurderes at medføre perioder med lav inflation eller direkte faldende priser i 2016.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger ventes for afdelingen et beskedent positivt afkast i 2016.

### 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

2015	2014	2013	2012	2011
0,27	2,15	1,87	3,98	4,95
100,28	101,89	102,51	104,09	103,10
1,00	1,90	2,80	3,50	3,00
0,31	0,40	0,39	0,44	0,49
1,48	1,87	1,88	1,27	0,83
7.830	52.715	41.789	73.705	70.603
3.231.238	2.842.291	2.433.772	2.017.449	1.648.305
32.222	27.897	23.743	19.382	15.987
0,58	1,02	0,95	0,75	1,05

## Korte obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2015	2014
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	66.338	77.050
	Renteudgifter	-201	-823
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>66.137</b>	<b>76.227</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-46.999	-11.289
	Afledte finansielle instrumenter	-2.056	-1.004
	Valutakonti	-	-6
3	Handelsomkostninger	-	-467
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-49.055</b>	<b>-12.766</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>17.082</b>	<b>63.461</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>9.252</b>	<b>10.746</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>7.830</b>	<b>52.715</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
5	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	32.222	53.004
	Overført til udlodning næste år	1.902	2.023
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-26.294</b>	<b>-2.312</b>

## Korte obligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2015	2014
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	5.702	16.381
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>5.702</b>	<b>16.381</b>
	<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	201.894
	<b>I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>	<b>-</b>	<b>201.894</b>
6	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.383.893	2.910.151
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	294.283	527.427
	<b>I alt obligationer</b>	<b>3.678.176</b>	<b>3.437.578</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	154
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>154</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	21.338	22.313
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	55.365	322.694
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>76.703</b>	<b>345.007</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.760.581</b>	<b>4.001.014</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>3.231.238</b>	<b>2.842.291</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>526.240</b>	<b>889.463</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	2.107	2.837
	Gæld vedrørende handelsafvikling	996	266.387
	Skyldige renter	-	36
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>3.103</b>	<b>269.260</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>3.760.581</b>	<b>4.001.014</b>
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" på side 28.

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 115 under "Foreningens noter".

	2015	2014		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	3	36		
Noterede obligationer fra danske udstedere	60.246	69.846		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.216	6.996		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	1.873	172		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>66.338</b>	<b>77.050</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-45.206	-8.934		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.793	-2.355		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-46.999</b>	<b>-11.289</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-169	-510		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	169	43		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-</b>	<b>-467</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2015</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	42	42	
Revisionshonorar til revisorer	18	2	20	
Markedsføringsomkostninger	3.998	-	3.998	
Gebyrer til depotselskab	778	-	778	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.289	-	2.289	
Fast administrationshonorar	1.913	-	1.913	
Øvrige omkostninger	153	59	212	
<b>I alt administrationsomkostninger 2015</b>	<b>9.149</b>	<b>103</b>	<b>9.252</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2014</b>				
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	
<b>I alt administrationsomkostninger 2014</b>	<b>10.650</b>	<b>96</b>	<b>10.746</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2015	2014
<b>5 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	66.248	76.227
Kursgevinster og -tab til udlodning	-27.887	-14.769
Rente, udbytte, skat og adm.omk. optjent 1. januar til 4. juni 2014 for ophørende afdeling	-	1.335
Udlodningsregulering	2.992	2.617
Udlodning overført fra sidste år	2.023	349
Udlodning overført fra sidste år fra ophørende afdeling	-	15
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>43.376</b>	<b>65.774</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-9.252	-10.747
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>34.124</b>	<b>55.027</b>
<b>6 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	35,30	
1 - 3,6 år	30,24	
3,6 + år	34,46	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2015 og pr. 31.12.2014 kan findes på hjemmesiden <a href="http://nykreditinvest.dk">nykreditinvest.dk</a>.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
<b>7 Medlemmernes formue</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Medlemmernes formue primo	2.842.291	2.433.771
Tilgang ved fusion	-	159.201
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-53.004	-66.479
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	700	409
Emissioner i året	708.578	413.533
Indløsninger i året	-275.876	-151.185
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	719	326
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	32.222	53.004
Overført til udlodning næste år	1.902	2.023
Overført fra resultatopgørelsen	-26.294	-2.312
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>3.231.238</b>	<b>2.842.291</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	27.897	23.743
Tilgang ved fusion	-	1.566
Emissioner i året	7.057	4.061
Indløsninger i året	-2.732	-1.473
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>32.222</b>	<b>27.897</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	85,74	66,62
Øvrige finansielle instrumenter	12,40	21,47
<b>I alt</b>	<b>98,14</b>	<b>88,09</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,86	11,91
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i 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 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 0,56%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 0,28% i samme periode. Afkastet er positivt, men i den lave ende af forventningsintervallet primo året. Afkastet er højere end afdelingens benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastet tilfredsstillende.

Årets afkast kan tilskrives den lave rente gennem 2015 samt udvidelsen af realkreditspændet. En høj allokering til realkreditobligationer bidrog negativt til afkastet som følge af større end ventet konverteringsaktivitet i kølvandet på rentefaldet i starten af året. Afdelingens investeringer i indeksobligationer bidrog derimod positivt til årets afkast, hvilket kan tilskrives Den Europæiske Centralbanks kvantitative lempelser.

Trods udvidelsen af realkreditspændet opnåede afdelingen et afkast som benchmark. Dette kan tilskrives investeringsstrategien, hvor der via afledte finansielle instrumenter er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet ved gearing af statsobligationer med lav risiko. Ultimo året udgjorde gearingen 117% 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 3,3 mio. kr. i 2015. Ultimo 2015 udgjorde formuen i afdelingen 594,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 137,96 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 2015 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 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 økonomiske vækst forventes at blive moderat i Europa. Den Europæiske Centralbank vil i 2016 fastholde en lempelig pengepolitik med lav rente til følge. Lave priser på råvarer og herunder råolien vurderes at medføre perioder med lav inflation eller direkte faldende priser i 2016.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger ventes for afdelingen et beskedent positivt afkast i 2016.

2015	2014	2013	2012	2011
0,56	1,79	1,97	4,16	5,72
137,96	137,18	134,77	132,16	126,88
0,35	0,47	0,40	0,43	0,46
1,58	1,89	2,08	1,29	0,84
3.335	11.854	12.877	25.115	53.196
594.110	638.931	571.314	645.472	562.264
4.306	4.657	4.239	4.884	4.431
0,65	0,26	0,88	0,69	1,08

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2015	2014
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	15.404	21.286
	Renteudgifter	-98	-260
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>15.306</b>	<b>21.026</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-9.532	-5.038
	Afledte finansielle instrumenter	-214	-873
	Valutakonti	-	2
3	Handelsomkostninger	-	-67
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-9.746</b>	<b>-5.976</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>5.560</b>	<b>15.050</b>
4	Administrationsomkostninger	2.225	3.196
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>3.335</b>	<b>11.854</b>



## Korte obligationer Akk.

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2015	2014
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.633	23.823
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>1.633</b>	<b>23.823</b>
	<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	40.700
	<b>I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>	<b>-</b>	<b>40.700</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	620.162	796.582
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	57.370	45.398
	<b>I alt obligationer</b>	<b>677.532</b>	<b>841.980</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.061	4.894
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	10.955	151.482
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>15.016</b>	<b>156.376</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>694.181</b>	<b>1.062.879</b>
	<b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>594.110</b>	<b>638.931</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>99.605</b>	<b>256.236</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	466	704
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	166.992
	Skyldige renter	-	16
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>466</b>	<b>167.712</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>694.181</b>	<b>1.062.879</b>
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" på side 28.

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 115 under "Foreningens noter".

	2015	2014		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	1	21		
Noterede obligationer fra danske udstedere	13.914	19.484		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.010	1.770		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	479	11		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>15.404</b>	<b>21.286</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-9.102	-4.569		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-430	-469		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-9.532</b>	<b>-5.038</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-108	-98		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	108	31		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-</b>	<b>-67</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2015</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	7	7	
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15	
Markedsføringsomkostninger	831	-	831	
Gebyrer til depotselskab	104	-	104	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	491	-	491	
Fast administrationshonorar	710	-	710	
Øvrige omkostninger	56	11	67	
<b>I alt administrationsomkostninger 2015</b>	<b>2.205</b>	<b>20</b>	<b>2.225</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2014</b>				
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	
<b>I alt administrationsomkostninger 2014</b>	<b>3.172</b>	<b>24</b>	<b>3.196</b>	

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>5</b>	<b>Obligationer</b>		<b>%</b>
	Varighedsfordeling		
	0 - 1 år		32,40
	1 - 3,6 år		43,80
	3,6 + år		23,80
			<b>100,00</b>
	<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2015 og pr. 31.12.2014 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.            Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
		<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>6</b>	<b>Medlemmernes formue</b>		
	Medlemmernes formue primo	638.931	571.315
	Tilgang ved fusion	-	32.653
	Emissioner i året	196.857	353.486
	Indløsninger i året	-245.355	-330.905
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	342	528
	Overført fra resultatopgørelsen	3.335	11.854
	<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>594.110</b>	<b>638.931</b>
<b>7</b>	<b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
	Cirkulerende andele primo	4.657	4.239
	Tilgang ved fusion	-	238
	Emissioner i året	1.431	2.581
	Indløsninger i året	-1.782	-2.401
	<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>4.306</b>	<b>4.657</b>
<b>8</b>	<b>Finansielle instrumenter i procent</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	85,30	56,63
	Øvrige finansielle instrumenter	12,75	21,57
	<b>I alt</b>	<b>98,05</b>	<b>78,20</b>
	Andre aktiver/Anden gæld	1,95	21,80
	<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

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

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

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

### Udvikling i 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 0,31%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 0,00% i samme periode. Afkastet er positivt, men i den lave ende af forventningsintervallet primo året. Afkastet er højere end afdelingens benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastet tilfredsstillende.

Årets afkast kan tilskrives den lave rente gennem 2015 samt udvidelsen af realkreditspændet. En høj allokering til realkreditobligationer bidrog negativt til afkastet som følge af større end ventet konverteringsaktivitet i kølvandet på rentefaldet i starten af året. Afdelingens investeringer i indeksobligationer bidrog derimod positivt til årets afkast, hvilket kan tilskrives Den Europæiske Centralbanks kvantitative lempelser.

Trods udvidelsen af realkreditspændet opnåede afdelingen et afkast som benchmark. Dette kan tilskrives investeringsstrategien, hvor der via afledte finansielle instrumenter er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet ved gearing af statsobligationer med lav risiko. Ultimo året udgjorde gearingen 120% af afdelingens formue.

### Nøgletal

Årets afkast i procent	0,31
Indre værdi pr. andel (i kr.)	102,77
Udlodning pr. andel (i kr.)	2,40
Omkostningsprocent	0,49
Sharpe ratio	1,49
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	9.904
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	7.709.246
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	75.014
Omsætningshastighed	0,58

Afdelingens nettoresultat blev på 9,9 mio. kr. i 2015. Ultimo 2015 udgjorde formuen i afdelingen 7.709,2 mio. kr. svarende til en indre værdi på 102,77 kr. pr. andel. For 2015 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 2,40 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 2015 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 vil i 2016 fastholde en lempelig pengepolitik med lav rente. Den lave oliepris kan skabe perioder med lav inflation eller direkte faldende priser, hvilket tillige kan holde renten nede. Derimod kan udsigten til ophøret af Den Europæiske Centralbanks opkøbsprogram medføre en begrænset stigning i de danske obligationsrenter mod slutningen af året.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger ventes for afdelingen derfor et beskedent positivt afkast for 2016. Negativt afkast i afdelingen kan ikke udelukkes, såfremt den lange rente stiger mere end ventet.

	2015	2014	2013	2012	2011
Årets afkast i procent	0,31	8,28	-0,20	7,12	11,76
Indre værdi pr. andel (i kr.)	102,77	105,86	101,36	106,01	103,71
Udlodning pr. andel (i kr.)	2,40	3,50	3,70	4,50	4,75
Omkostningsprocent	0,49	0,51	0,50	0,56	0,64
Sharpe ratio	1,49	1,82	1,08	1,07	0,67
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	9.904	486.205	-14.162	282.213	135.995
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	7.709.246	6.968.222	5.689.134	4.779.268	2.921.049
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	75.014	65.823	56.127	45.082	28.166
Omsætningshastighed	0,58	0,72	0,83	0,78	0,69

## Lange obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2015	2014
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	258.836	239.929
	Renteudgifter	-424	-1.469
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>258.412</b>	<b>238.460</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-211.930	279.711
	Afledte finansielle instrumenter	373	631
	Valutakonti	-2	1
3	Handelsomkostninger	-	-593
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-211.559</b>	<b>279.750</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>46.853</b>	<b>518.210</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>36.949</b>	<b>32.005</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>9.904</b>	<b>486.205</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
5	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	180.033	230.378
	Overført til udlodning næste år	3.565	829
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-173.694</b>	<b>254.998</b>

## Lange obligationer

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2015	2014
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	5.185	9.126
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>5.185</b>	<b>9.126</b>
6	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	10.497.911	9.439.157
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	274.749	260.087
	<b>I alt obligationer</b>	<b>10.772.660</b>	<b>9.699.244</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	439	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>439</b>	<b>-</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	61.894	57.470
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	285.511	408.417
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>347.405</b>	<b>465.887</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>11.125.689</b>	<b>10.174.257</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>7.709.246</b>	<b>6.968.222</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>3.374.171</b>	<b>2.734.004</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	9.545	9.767
	Gæld vedrørende handelsafvikling	32.727	462.183
	Skyldige renter	-	81
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>42.272</b>	<b>472.031</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>11.125.689</b>	<b>10.174.257</b>
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" på side 28.

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 115 under "Foreningens noter".

	2015	2014		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	18	66		
Noterede obligationer fra danske udstedere	244.061	238.039		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.280	1.663		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	11.477	161		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>258.836</b>	<b>239.929</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-212.290	279.630		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	360	81		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-211.930</b>	<b>279.711</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-158	-672		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	158	79		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-</b>	<b>-593</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2015</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	101	101	
Revisionshonorar til revisorer	18	2	20	
Markedsføringsomkostninger	22.819	-	22.819	
Gebyrer til depotselskab	1.623	-	1.623	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	7.630	-	7.630	
Fast administrationshonorar	4.354	-	4.354	
Øvrige omkostninger	259	143	402	
<b>I alt administrationsomkostninger 2015</b>	<b>36.703</b>	<b>246</b>	<b>36.949</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2014</b>				
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	
<b>I alt administrationsomkostninger 2014</b>	<b>31.783</b>	<b>222</b>	<b>32.005</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2015	2014
<b>5 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	258.651	238.462
Kursgevinster og -tab til udlodning	-47.491	7.026
Rente, udbytte, skat og adm.omk. optjent 1. januar til 4. juni 2014 for ophørende afdeling	-	152
Udlodningsregulering	8.558	16.719
Udlodning overført fra sidste år	829	820
Udlodning overført fra sidste år fra ophørende afdeling	-	33
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>220.547</b>	<b>263.212</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-36.949	-32.005
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>183.598</b>	<b>231.207</b>
<b>6 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	15,39	
1 - 3,6 år	20,94	
3,6 + år	63,67	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2015 og pr. 31.12.2014 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p> <p>Ved udgangen af 2015 var 9 mio. kr. stillet til sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.</p>		
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>7 Medlemmernes formue</b>		
Medlemmernes formue primo	6.968.222	5.689.134
Tilgang ved fusion	-	34.200
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-230.378	-207.671
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	2.344	7.372
Emissioner i året	1.299.347	1.181.267
Indløsninger i året	-341.410	-222.972
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.217	687
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	180.033	230.378
Overført til udlodning næste år	3.565	829
Overført fra resultatopgørelsen	-173.694	254.998
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>7.709.246</b>	<b>6.968.222</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	65.823	56.127
Tilgang ved fusion	-	334
Emissioner i året	12.656	11.524
Indløsninger i året	-3.465	-2.162
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>75.014</b>	<b>65.823</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	74,08	72,49
Øvrige finansielle instrumenter	23,24	20,50
<b>I alt</b>	<b>97,32</b>	<b>92,99</b>
Andre aktiver/Anden gæld	2,68	7,01
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>



## Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

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

Afdelingen er målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil. Afdelingen 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 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 0,81%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 0,00% i samme periode. Afkastet er positivt, men i den lave ende af forventningsintervallet primo året. Afkastet er højere end afdelingens benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastet tilfredsstillende.

Årets afkast kan tilskrives den lave rente gennem 2015 samt udvidelsen af realkreditspændet. En høj allokering til realkreditobligationer bidrog negativt til afkastet som følge af større end ventet konverteringsaktivitet i kølvandet på rentefaldet i starten af året. Afdelingens investeringer i indeksobligationer bidrog derimod positivt til årets afkast, hvilket kan tilskrives Den Europæiske Centralbanks kvantitative lempelser.

Trods udvidelsen af realkreditspændet opnåede afdelingen et afkast som benchmark. Dette kan tilskrives investeringsstrategien, hvor der via afledte finansielle instrumenter er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet ved gearing af statsobligationer med lav risiko. Ultimo året udgjorde gearingen 144% 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 29,2 mio. kr. i 2015. Ultimo 2015 udgjorde formuen i afdelingen 4.132,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 159,66 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 2015 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 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 vil i 2016 fastholde en lempelig pengepolitik med lav rente. Den lave oliepris kan skabe perioder med lav inflation eller direkte faldende priser, hvilket tillige kan holde renten nede. Derimod kan udsigten til ophøret af Den Europæiske Centralbanks opkøbsprogram medføre en begrænset stigning i de danske obligationsrenter mod slutningen af året.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger ventes for afdelingen derfor et beskedent positivt afkast for 2016. Negativt afkast i afdelingen kan ikke udelukkes, såfremt den lange rente stiger mere end ventet.

2015	2014	2013	2012	2011
0,81	8,21	-0,01	7,29	11,25
159,66	158,38	146,36	146,37	136,42
0,47	0,49	0,48	0,51	0,56
1,50	1,79	1,06	1,05	0,67
29.157	287.974	-1.528	211.636	225.226
4.132.569	3.983.010	3.384.973	3.096.590	3.024.484
25.884	25.149	23.129	21.156	22.169
0,67	0,57	0,86	0,74	0,79

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2015	2014
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	148.121	151.736
	Renteudgifter	-274	-1.006
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>147.847</b>	<b>150.730</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-96.488	156.004
	Afledte finansielle instrumenter	-2.231	-202
	Valutakonti	-2	8
3	Handelsomkostninger	-	-168
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-98.721</b>	<b>155.642</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>49.126</b>	<b>306.372</b>
4	Administrationsomkostninger	19.969	18.398
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>29.157</b>	<b>287.974</b>

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2015	2014
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	4.928	12.189
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>4.928</b>	<b>12.189</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	5.630.124	5.852.403
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	196.843	160.000
	<b>I alt obligationer</b>	<b>5.826.967</b>	<b>6.012.403</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	655	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>655</b>	<b>-</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	33.005	35.129
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	151.232	75.988
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>184.237</b>	<b>111.117</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.016.787</b>	<b>6.135.709</b>
	<b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>4.132.569</b>	<b>3.983.010</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	112	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>112</b>	<b>-</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>1.862.250</b>	<b>2.017.397</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	4.630	4.639
	Gæld vedrørende handelsafvikling	17.226	130.604
	Skyldige renter	-	59
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>21.856</b>	<b>135.302</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>6.016.787</b>	<b>6.135.709</b>
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" på side 28.

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 115 under "Foreningens noter".

	2015	2014		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	11	46		
Noterede obligationer fra danske udstedere	138.962	149.968		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.904	1.659		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	7.244	63		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>148.121</b>	<b>151.736</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-96.852	156.225		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	364	-221		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-96.488</b>	<b>156.004</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-208	-185		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	208	17		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-</b>	<b>-168</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2015</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	54	54	
Revisionshonorar til revisorer	18	2	20	
Markedsføringsomkostninger	12.680	-	12.680	
Gebyrer til depotselskab	25	-	25	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	4.248	-	4.248	
Fast administrationshonorar	2.714	-	2.714	
Øvrige omkostninger	156	72	228	
<b>I alt administrationsomkostninger 2015</b>	<b>19.841</b>	<b>128</b>	<b>19.969</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2014</b>				
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	
<b>I alt administrationsomkostninger 2014</b>	<b>18.271</b>	<b>127</b>	<b>18.398</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>5 Obligationer</b>	<b>%</b>
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	16,46
1 - 3,6 år	19,11
3,6 + år	64,43
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2015 og pr. 31.12.2014 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Ved udgangen af 2015 var 3 mio. kr. stillet til sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>6 Medlemmernes formue</b>		
Medlemmernes formue primo	3.983.010	3.384.972
Emissioner i året	451.529	402.859
Indløsninger i året	-331.697	-93.141
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	570	346
Overført fra resultatopgørelsen	29.157	287.974
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>4.132.569</b>	<b>3.983.010</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	25.149	23.128
Emissioner i året	2.798	2.615
Indløsninger i året	-2.063	-594
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>25.884</b>	<b>25.149</b>
<b>8 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	73,75	72,54
Øvrige finansielle instrumenter	23,64	24,49
<b>I alt</b>	<b>97,39</b>	<b>97,03</b>
Andre aktiver/Anden gæld	2,61	2,97
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i 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 2015

Afdelingen opnåede et afkast på -0,57%. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,07% i samme periode.

Strategien i afdelingen har i 2015 været at skabe en portefølje, der kopierede afkastet af afdelingens benchmark, som var en ligelig vægt af Nykredit Realkreditindeks og Nordea Statsobligationsindeks CM5. Afdelingens afkast fulgte benchmark tæt ind til sidst på året, hvor benchmarkvarigheden oversteg afdelingens grænse på 5 som følge af varighedsstigningen i Nykredit Realkreditindeks.

Bestyrelsen har derfor besluttet at ændre benchmark til 50% Nordea Non-call CMI3 + 50% Nordea Statsobligationsindeks 5 år pr. 1. januar 2016. Varigheden af benchmark vil da være stabil på 4 år.

## 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

2015 2014\*

-0,57	1,62
100,27	101,62
0,90	1,00
0,30	0,30
-	-
-141	457
25.067	25.457
250	250
0,74	0,51

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

Afdelingens nettoresultat blev på -0,1 mio. kr. i 2015. Ultimo 2015 udgjorde formuen i afdelingen 25,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 100,27 kr. pr. andel. For 2015 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 0,90 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 2015 været 2,6% 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 kredittspænd/rentespænd i forhold til statsobligationer.

Risikofaktorerne er nærmere beskrevet i afdelingens prospekt.

### Forventninger

Den Europæiske Centralbank vil i 2016 fastholde en lempelig pengepolitik med lav rente. Den lave oliepris kan skabe perioder med lav inflation eller direkte faldende priser, hvilket tillige kan holde renten nede. Derimod kan udsigten til ophøret af Den Europæiske Centralbanks opkøbsprogram medføre en begrænset stigning i de danske obligationsrenter mod slutningen af året.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger ventes for afdelingen derfor et beskedent positivt afkast for 2016. Negativt afkast i afdelingen kan ikke udelukkes, såfremt den lange rente stiger mere end ventet.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2015	2014*
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	618	346
	Renteudgifter	-2	-
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>616</b>	<b>346</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-681	187
3	Handelsomkostninger	-1	-
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-682</b>	<b>187</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-66</b>	<b>533</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>75</b>	<b>76</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-141</b>	<b>457</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
5	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	226	250
	Overført til udlodning næste år	15	11
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-382</b>	<b>196</b>

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

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2015	2014
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	626	5
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>626</b>	<b>5</b>
6	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	24.881	25.282
	<b>I alt obligationer</b>	<b>24.881</b>	<b>25.282</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	166	171
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	10.144	-
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>10.310</b>	<b>171</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>35.817</b>	<b>25.458</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>25.067</b>	<b>25.457</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	7	1
	Gæld vedrørende handelsafvikling	10.743	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>10.750</b>	<b>1</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>35.817</b>	<b>25.458</b>
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" på side 28.

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 115 under "Foreningens noter".

	2015	2014		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	618	346		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>618</b>	<b>346</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-681	187		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-681</b>	<b>187</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-1	-		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>		
			<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>
<b>4 Administrationsomkostninger 2015</b>				<b>Adm. omk. i alt</b>
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16	
Gebyrer til depotselskab	17	-	17	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2	-	2	
Fast administrationshonorar	7	-	7	
Øvrige omkostninger	33	-	33	
<b>I alt administrationsomkostninger 2015</b>	<b>73</b>	<b>2</b>	<b>75</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2014</b>				
Revisionshonorar til revisorer	8	2	10	
Gebyrer til depotselskab	37	-	37	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	10	-	10	
Øvrige omkostninger	19	-	19	
<b>I alt administrationsomkostninger 2014</b>	<b>74</b>	<b>2</b>	<b>76</b>	
			<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>5 Til rådighed for udlodning</b>				
Renter og udbytter	618	346		
Kursgevinster og -tab til udlodning	-313	-10		
Udlodning overført fra sidste år	11	-		
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>316</b>	<b>336</b>		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-75	-75		
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>241</b>	<b>261</b>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>6 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	0,80	
1 - 3,6 år	38,77	
3,6 + år	60,43	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2015 og pr. 31.12.2014 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>7 Medlemmernes formue</b>		
Medlemmernes formue primo	25.457	-
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-250	-
Emissioner i året	1	25.000
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	226	250
Overført til udlodning næste år	15	11
Overført fra resultatopgørelsen	-382	196
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>25.067</b>	<b>25.457</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	250	-
Emissioner i året	-	250
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>250</b>	<b>250</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	53,43	99,30
Øvrige finansielle instrumenter	1,34	0,02
<b>I alt</b>	<b>54,77</b>	<b>99,32</b>
Andre aktiver/Anden gæld	45,23	0,68
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

#### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i 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 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 0,71%. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,21% i samme periode. Afkastet er positivt, men i den lave ende af forventningsintervallet primo året. Afkastet er højere end afdelingens benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastet tilfredsstillende.

Afkastudviklingen i afdelingen blev positivt påvirket af overvægt i efterstillet gæld i forhold til senior gæld i banker samt af en overvægt i italienske statsobligationer. Derudover opnåede afdelingen et merafkast som følge af en undervægt i udstedelser fra minesektoren.

I 1. halvår blev afdelingens beta (samvariation med markedet/risikoniveau) reduceret, således at afdelingens beta ved udgangen af året var lidt højere end benchmark.

Ultimo 2015 var afdelingen overvægtet i udstedelser fra teknologisektoren og efterstillede obligationer udstedt af finansielle virksomheder og undervægtet i obligationer udstedt af selskaber i energi- og råvaresektoren samt undervægtet i seniorgæld fra banker.

Afdelingens nettoresultat blev på 1,7 mio. kr. i 2015. Ultimo 2015 udgjorde formuen i afdelingen 445,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 119,05 kr. pr. andel. For 2015 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 7,60 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 2015 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 moderat i 2016, hvilket skønnes at ville understøtte de fundamentale forhold for erhvervsobligationer. Den Europæiske Banks pengepolitiske tiltag vurderes at holde obligationsrenterne lave med begrænset udsving i kreditspændet.

Forventede renteforhøjelser i USA, geopolitisk uro samt usikkerhed om den økonomiske udvikling i Kina kan skabe markedsudsving i 2016.

På den baggrund skønnes afdelingen at levere et beskedent positivt afkast i 2016. Forventningen er dog omgærdet af stor usikkerhed, og kursudsving i afdelingens andele må forventes i løbet af 2016.

## Europæiske Virksomhedsobligationer SRI

<b>Nøgletal</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Årets afkast i procent	0,71	7,93	2,93	14,20	1,51
Indre værdi pr. andel (i kr.)	119,05	124,76	119,30	115,91	101,51
Udlodning pr. andel (i kr.)	7,60	6,70	3,80	0,00	0,00
Omkostningsprocent	0,82	0,85	0,84	1,14	0,08
Sharpe ratio	2,82	3,74	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	1.677	64.865	23.514	94.742	5.150
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	445.711	858.989	833.913	756.834	347.172
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.744	6.885	6.990	6.530	3.420
Omsætningshastighed	0,26	0,37	0,54	0,41	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2015	2014
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	22.388	30.254
	Renteudgifter	-15	-22
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>22.373</b>	<b>30.232</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-15.666	42.105
	Afledte finansielle instrumenter	762	-247
	Valutakonti	49	33
3	Handelsomkostninger	82	-17
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-14.773</b>	<b>41.874</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>7.600</b>	<b>72.106</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>5.923</b>	<b>7.241</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>1.677</b>	<b>64.865</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
5	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	28.454	46.131
	Overført til udlodning næste år	180	630
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-26.957</b>	<b>18.104</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2015	2014
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	10.545	15.906
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>10.545</b>	<b>15.906</b>
6	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	67.868	156.170
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	362.670	654.336
	Unoterede danske obligationer	-	14.203
	Unoterede udenlandske obligationer	-	7.427
	<b>I alt obligationer</b>	<b>430.538</b>	<b>832.136</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	38	82
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>38</b>	<b>82</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.322	13.790
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>6.322</b>	<b>13.790</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>447.443</b>	<b>861.914</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>445.711</b>	<b>858.989</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	534	833
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>534</b>	<b>833</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.187	2.082
	Skyldige renter	11	10
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.198</b>	<b>2.092</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>447.443</b>	<b>861.914</b>
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" på side 28.

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 115 under "Foreningens noter".

	2015	2014		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	3	-1		
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.428	7.817		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	17.861	23.284		
Unoterede danske obligationer	-	19		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-11	-		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	107	-865		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>22.388</b>	<b>30.254</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-3.917	5.737		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-16.388	36.440		
Unoterede danske obligationer	3.546	-51		
Unoterede udenlandske obligationer	1.093	-21		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-15.666</b>	<b>42.105</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	82	-17		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>82</b>	<b>-17</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2015</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	6	6	
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15	
Markedsføringsomkostninger	2.910	-	2.910	
Gebyrer til depotselskab	167	-	167	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.925	-	1.925	
Fast administrationshonorar	827	-	827	
Øvrige omkostninger	54	19	73	
<b>I alt administrationsomkostninger 2015</b>	<b>5.896</b>	<b>27</b>	<b>5.923</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2014</b>				
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	
<b>I alt administrationsomkostninger 2014</b>	<b>7.209</b>	<b>32</b>	<b>7.241</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2015	2014
<b>5 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	22.388	30.233
Kursgevinster og -tab til udlodning	29.900	24.073
Udlodningsregulering	-18.361	-754
Udlodning overført fra sidste år	630	451
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>34.557</b>	<b>54.003</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.923	-7.242
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>28.634</b>	<b>46.761</b>
<b>6 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Regionsfordeling		
Europa	81,08	
Nordamerika	15,77	
Øvrige	3,16	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2015 og pr. 31.12.2014 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>7 Medlemmernes formue</b>		
Medlemmernes formue primo	858.989	833.913
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-46.131	-26.562
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	20.412	10.900
Emissioner i året	389.670	379.159
Indløsninger i året	-779.440	-403.272
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	534	-14
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	28.454	46.131
Overført til udlodning næste år	180	630
Overført fra resultatopgørelsen	-26.957	18.104
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>445.711</b>	<b>858.989</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	6.885	6.990
Emissioner i året	3.830	3.238
Indløsninger i året	-6.971	-3.343
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>3.744</b>	<b>6.885</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,86	93,71
Øvrige finansielle instrumenter	2,47	4,45
<b>I alt</b>	<b>98,33</b>	<b>98,16</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,67	1,84
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>



## Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i obligationer med forskellig kreditrisiko. Hensigten er løbende at variere kreditrisikoen afhængigt af forventningen til markedsudviklingen i de enkelte kreditsegmenter. Afdelingen kan have en vægt på 0-100% af afdelingens formue i statsobligationer, realkreditobligationer og investment grade erhvervsobligationer samt ind til 55% af formuen i high yield obligationer.

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 middel risiko kan accepteres.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, 50% BofA Merrill Lynch EMU Corporates BBB-A denomineret i DKK + Nordea Government Constant Maturity 3Y.

Afdelingen er overflyttet fra Investeringsforeningen Multi Manager Invest, og investeringsområdet er omdannet pr. 2. september 2015.

### Udvikling i 2015

Afdelingen opnåede et afkast på -1,29%. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,26% i samme periode. Hovedparten af årets negative afkast opstod inden omdannelsen primo september. Afkastet med den nye investeringsstrategi blev imidlertid også negativt, om end begrænset, i perioden 2. september til 31. december 2015. Årsagen hertil var en overvægt i high yield siden strategiændringen.

Markedet for erhvervsobligationer blev i 2. halvår påvirket negativt af vækstafmatningen i Kina samt af de faldende priser på olie og andre råstoffer. Dertil blev erhvervsobligationsmarkedet påvirket af skandalen i Volkswagen.

Især i high yield markedet blev en række virksomheder med eksponering til råvareproduktion eller emerging markets hårdt ramt som følge af øget risiko for betalingsstandsning og nedjustering af kreditrating. Blandt de største euro-udstedere kom specielt olieselskabet Petrobras og stålproducenten ArcelorMittal under pres, og deres obligationer faldt over 20% i 2. halvår.

Strategien ultimo 2015 var at overvægte high yield obligationer og undervægte statsobligationer.

Afdelingens nettoresultat blev på -16,5 mio. kr. i 2015. Ultimo 2015 udgjorde formuen i afdelingen 1.510,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 107,90 kr. pr. andel. For 2015 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 3,70 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 2015 været 2,7% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risici i afdelingen er allokeringsrisiko, kreditrisiko samt rente- og obligationsmarkedsrisiko. Valutarisikoen anses som begrænset, idet afdelingen primært investerer i obligationer, der er udstedt i kroner eller euro, og anvender valutakurs-sikring 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 5 år. Afdelingen vil derudover være udsat for gearingsrisiko og modpartsrisiko.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Forventninger

Den globale økonomi ventes at udvise moderat vækst i 2016, hvor den strategiske fremgang i form af øget beskæftigelse vurderes at fortsætte. Markedsrenterne ventes at forblive lave i det kommende år, men der kan komme en stigning mod slutning af året. I high yield segmentet må forventes et stigende antal betalingsstandsninger, især indenfor sektorerne Energi og Miner & Metal. Merrenten i segmentet vurderes dog at kompensere dette.

På den baggrund skønnes afkastudviklingen i afdelingen at blive moderat positiv i 2016. Afkastudsving må imidlertid ventes det kommende år.

## Kreditobligationer

<b>Nøgletal</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Årets afkast i procent	-1,29	7,64	2,87	13,56
Indre værdi pr. andel (i kr.)	107,90	114,49	111,72	113,56
Udlodning pr. andel (i kr.)	3,70	5,30	5,50	5,00
Omkostningsprocent	0,84	0,93	0,90	0,95
Sharpe ratio	2,37	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-16.500	69.186	23.881	74.580
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.510.572	1.041.751	897.584	793.676
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	14.000	9.099	8.035	6.989
Omsætningshastighed	0,82	0,41	0,41	1,12

## Kreditobligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2015	2014
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	38.635	35.734
	Renteudgifter	-55	-17
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>38.580</b>	<b>35.717</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-40.979	45.152
	Afledte finansielle instrumenter	-3.842	-2.707
	Valutakonti	18	-13
3	Handelsomkostninger	-27	-2
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-44.830</b>	<b>42.430</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-6.250</b>	<b>78.147</b>
4	Administrationsomkostninger	10.250	8.961
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-16.500</b>	<b>69.186</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
5	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	51.798	48.225
	Overført til udlodning næste år	374	751
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-68.672</b>	<b>20.210</b>

## Kreditobligationer

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2015	2014
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	20.152	12.332
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>20.152</b>	<b>12.332</b>
6	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	258.059	14.494
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.213.920	986.912
	Unoterede udenlandske obligationer	-	12.782
	<b>I alt obligationer</b>	<b>1.471.979</b>	<b>1.014.188</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	189
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	83	12
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>83</b>	<b>201</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	22.946	17.875
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	6.185	163
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>29.131</b>	<b>18.038</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.521.345</b>	<b>1.044.759</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>1.510.572</b>	<b>1.041.751</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	1.018
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>1.018</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	2.762	1.990
	Gæld vedrørende handelsafvikling	8.011	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>10.773</b>	<b>1.990</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.521.345</b>	<b>1.044.759</b>
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" på side 28.

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 115 under "Foreningens noter".

	2015	2014		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	-	5		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.587	778		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	36.871	34.708		
Unoterede udenlandske obligationer	177	243		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>38.635</b>	<b>35.734</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	231	624		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-41.381	44.046		
Unoterede udenlandske obligationer	171	482		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-40.979</b>	<b>45.152</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-34	-3		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	7	1		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-27</b>	<b>-2</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2015</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	20	20	
Revisionshonorar til revisorer	15	2	17	
Markedsføringsomkostninger	4.622	-	4.622	
Gebyrer til depotselskab	1.131	-	1.131	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	3.009	-	3.009	
Fast administrationshonorar	1.361	-	1.361	
Øvrige omkostninger	71	19	90	
<b>I alt administrationsomkostninger 2015</b>	<b>10.209</b>	<b>41</b>	<b>10.250</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2014</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	29	29	
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16	
Markedsføringsomkostninger	3.878	-	3.878	
Gebyrer til depotselskab	946	-	946	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.944	-	2.944	
Fast administrationshonorar	1.073	-	1.073	
Øvrige omkostninger	62	13	75	
<b>I alt administrationsomkostninger 2014</b>	<b>8.917</b>	<b>44</b>	<b>8.961</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2015	2014
<b>5 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	38.635	35.719
Kursgevinster og -tab til udlodning	11.226	18.089
Udlodningsregulering	11.810	3.445
Udlodning overført fra sidste år	751	685
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>62.422</b>	<b>57.938</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-10.250	-8.962
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>52.172</b>	<b>48.976</b>
<b>6 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	5,42	
1 - 3,6 år	28,48	
3,6 + år	66,10	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2015 og pr. 31.12.2014 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>7 Medlemmernes formue</b>		
Medlemmernes formue primo	1.041.751	897.584
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-48.225	-44.188
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	642	1.658
Emissioner i året	547.541	154.948
Indløsninger i året	-15.862	-37.826
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.225	389
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	51.798	48.225
Overført til udlodning næste år	374	751
Overført fra resultatopgørelsen	-68.672	20.210
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>1.510.572</b>	<b>1.041.751</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	9.099	8.034
Emissioner i året	5.086	1.398
Indløsninger i året	-185	-333
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>14.000</b>	<b>9.099</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,08	95,59
Øvrige finansielle instrumenter	1,32	2,50
<b>I alt</b>	<b>97,40</b>	<b>98,09</b>
Andre aktiver/Anden gæld	2,60	1,91
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i obligationer med forskellig kreditrisiko. Hensigten er løbende at variere kreditrisikoen afhængigt af forventningen til markedsudviklingen i de enkelte kreditsegmenter. Afdelingen kan have en vægt på 0-100% af afdelingens formue i statsobligationer, realkreditobligationer og investment grade erhvervsobligationer samt ind til 55% af formuen i high yield obligationer.

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 middel risiko kan accepteres.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, 50% BofA Merrill Lynch EMU Corporates BBB-A denomineret i DKK + Nordea Government Constant Maturity 3Y.

Afdelingen blev igangsat 31. august 2015.

### Udvikling i 2015

Afdelingen opnåede et afkast på -0,14% i perioden 31. august - 31. december 2015. Afdelingens benchmark gav et afkast på 0,43% i samme periode. Afkastet blev begrænset negativt og lavere end benchmark. Årsagen hertil var en overvægt i high yield siden start.

Markedet for erhvervsobligationer blev i 2. halvår påvirket negativt af vækstafmatningen i Kina samt af de faldende priser på olie og andre råstoffer. Dertil blev erhvervsobligationsmarkedet påvirket af skandalen i Volkswagen.

Især i high yield markedet blev en række virksomheder med eksponering til råvareproduktion eller emerging markets hårdt ramt som følge af øget risiko for betalingsstandsning og nedjustering af kreditrating. Blandt de største euro-udstedere kom specielt olieselskabet Petrobras og stålproducenten ArcelorMittal under pres, og deres obligationer faldt over 20% i 2. halvår.

Strategien ultimo 2015 var at overvægte high yield obligationer og undervægte statsobligationer.

Afdelingens nettoresultat blev på -1,5 mio. kr. i 2015. Ultimo 2015 udgjorde formuen i afdelingen 671,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 99,86 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 2015 været 2,1% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risici i afdelingen er allokeringsrisiko, kreditrisiko samt rente- og obligationsmarkedsrisiko. Valutarisikoen anses som begrænset, idet afdelingen primært investerer i obligationer, der er udstedt i kroner eller euro, og anvender valutakurs-sikring 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 5 år. Afdelingen vil derudover være udsat for gearingsrisiko og modpartsrisiko.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Forventninger

Den globale økonomi ventes at udvise moderat vækst i 2016, hvor den strategiske fremgang i form af øget beskæftigelse vurderes at fortsætte. Markedsrenterne ventes at forblive lave i det kommende år, men der kan komme en stigning mod slutning af året. I high yield segmentet må forventes et stigende antal betalingsstandsninger, især indenfor sektorerne Energi og Miner & Metal. Merrenten i segmentet vurderes dog at kompensere dette.

På den baggrund skønnes afkastudviklingen i afdelingen at blive moderat positiv i 2016. Afkastudsving må imidlertid ventes det kommende år.

### Nøgletal

	2015*
Årets afkast i procent	-0,14
Indre værdi pr. andel (i kr.)	99,86
Omkostningsprocent	0,25
Sharpe ratio	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-1.458
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	671.101
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.721
Omsætningshastighed	-

\*) Afdelingen har været aktiv fra 31. august 2015.



Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2015*
Note	<b>Renter og udbytter</b>	
1	Renteindtægter	6.692
	Renteudgifter	-19
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>6.673</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>	
2	Obligationer	-6.599
	Afledte finansielle instrumenter	83
	Valutakonti	14
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-6.502</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>171</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>1.629</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-1.458</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 31. august 2015.

### Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2015</b>
	<b>Likvide midler</b>	
	Indestående i depotselskab	15.213
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>15.213</b>
4	<b>Obligationer</b>	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	157.132
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	493.342
	<b>I alt obligationer</b>	<b>650.474</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	74
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>74</b>
	<b>Andre aktiver</b>	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.320
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	508
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>9.828</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>675.589</b>
	<b>PASSIVER</b>	
5,6	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>671.101</b>
	<b>Anden gæld</b>	
	Skyldige omkostninger	983
	Gæld vedrørende handelsafvikling	3.505
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>4.488</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>675.589</b>
7	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

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

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 115 under "Foreningens noter".

				<b>2015</b>
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab				-1
Noterede obligationer fra danske udstedere				1.049
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere				5.644
<b>I alt renteindtægter</b>				<b>6.692</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere				-288
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere				-6.311
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>				<b>-6.599</b>
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>		<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>3 Administrationsomkostninger 2015</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	7		7
Revisionshonorar til revisorer	14	2		16
Markedsføringsomkostninger	763	-		763
Gebyrer til depotselskab	122	-		122
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	399	-		399
Fast administrationshonorar	248	-		248
Øvrige omkostninger	49	25		74
<b>I alt administrationsomkostninger 2015</b>	<b>1.595</b>	<b>34</b>		<b>1.629</b>
<b>4 Obligationer</b>				
Varighedsfordeling				
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2015 kan findes på hjemmesiden <a href="http://nykreditinvest.dk">nykreditinvest.dk</a> . Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
				<b>2015</b>
<b>5 Medlemmernes formue</b>				
Emissioner i året				672.016
Emissionstillæg og indløsningsfradrag				543
Overført fra resultatopgørelsen				-1.458
<b>I alt medlemmernes formue</b>				<b>671.101</b>
<b>6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>				
Emissioner i året				6.721
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>				<b>6.721</b>
<b>7 Finansielle instrumenter i procent</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter				95,64
Øvrige finansielle instrumenter				2,25
<b>I alt</b>				<b>97,89</b>
Andre aktiver/Anden gæld				2,11
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>				<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i 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 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 32,65%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 30,83% i samme periode. Afkastudviklingen i afdelingen er noget højere end ventet primo 2015 og tillige på et højere niveau end afdelingens benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkastudviklingen kan tilskrives den generelt positive stemning på det danske aktiemarked i 2015 samt gode resultater i flere af de selskaber, afdelingen har investeret i.

Afdelingen klarede sig bedre end benchmark som følge af, at afdelingen havde relativt store positioner i nogle af de aktier, der steg mest i 2015, heriblandt selskaber som Genmab, Simcorp, DSV, Novo Nordisk, Vestas og Pandora.

Selskaber inden for sundhedssektoren gjorde det atter godt i 2015. Novo Nordisk styrkede sin førende position på det globale marked for diabetesbehandling. Genmab blev dog den mest fremgangsrige aktie, da selskabets vigtigste produkt Darzalex opnåede godkendelse i USA efter en række overbevisende resultater fra de kliniske test.

Både Pandora og Vestas fortsatte deres positive udvikling i 2015, og begge aktier bidrog positivt til den samlede afkastudvikling i afdelingen.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 32% ultimo 2015, hvilket indikerer en lav aktiv forvaltning. Dette er ingelunde tilfældet, da det danske aktiemarked er meget koncentreret på relativt få store selskaber, hvilket giver lave værdier for Active Share. Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 1,6%, hvilket viser moderat risiko i forhold til benchmarkudviklingen.

Afdelingens nettoresultat blev på 330,5 mio. kr. i 2015. Ultimo 2015 udgjorde formuen i afdelingen 1.230,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 308,89 kr. pr. andel. For 2015 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 56,40 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 2015 været 15,5% 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 2016, trukket af den amerikanske og europæiske økonomi. Dette sammen med en stærk dollar og lav oliepris forventes at understøtte indtjeningsvæksten i de børsnoterede selskaber på det danske aktiemarked.

Forventningerne til porteføljeselskabernes udvikling i 2016 er positive, men usikkerheden om den generelle globale økonomi gør, at foreningens ledelse i bedste fald forventer en beskeden afkastudvikling i 2016. Dette skal naturligvis ses i lyset af de markante stigninger, som det danske aktiemarked har oplevet i de senere år, samt af de store kursfald primo 2016. Negativt afkast kan ikke udelukkes i afdelingen i hele 2016.

Nøgletal	2015	2014	2013	2012	2011
Årets afkast i procent	32,65	17,21	36,16	24,48	-24,22
Indre værdi pr. andel (i kr.)	308,89	269,26	247,26	182,51	147,96
Udlodning pr. andel (i kr.)	56,40	46,10	19,30	1,00	1,50
Omkostningsprocent	1,36	1,39	1,37	1,37	1,34
Sharpe ratio	0,87	0,79	0,93	-0,14	-0,35
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	330.512	152.688	265.765	156.632	-280.209
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.230.603	1.020.634	916.018	777.971	648.058
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.983	3.791	3.705	4.262	4.380
Omsætningshastighed	0,57	0,44	0,38	0,28	0,37
Tracking Error	1,63	1,80	2,44	2,49	3,13
Active Share	32,47	-	-	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2015	2014
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	112	80
	Renteudgifter	-140	-209
	Udbytter	33.731	17.259
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>33.703</b>	<b>17.130</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	316.008	151.155
	Afledte finansielle instrumenter	-17	-27
	Valutakonti	-	139
	Øvrige aktiver/passiver	-	-140
3	Handelsomkostninger	-3.347	-2.456
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>312.644</b>	<b>148.671</b>
4	<b>Andre indtægter</b>	<b>358</b>	<b>628</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>346.705</b>	<b>166.429</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>15.800</b>	<b>13.492</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>330.905</b>	<b>152.937</b>
	<b>Skat</b>	<b>393</b>	<b>249</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>330.512</b>	<b>152.688</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	224.694	174.741
	Overført til udlodning næste år	114	51
	<b>Overført til formuen</b>	<b>105.704</b>	<b>-22.104</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2015	2014
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	5.924	15.480
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>5.924</b>	<b>15.480</b>
	<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	2	19
	<b>I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>	<b>2</b>	<b>19</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.185.247	919.568
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	42.905	88.677
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.228.152</b>	<b>1.008.245</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5	54
	Aktuelle skatteaktiver	-	7
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>5</b>	<b>61</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.234.083</b>	<b>1.023.805</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>1.230.603</b>	<b>1.020.634</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	3.480	3.035
	Lån	-	136
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>3.480</b>	<b>3.171</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.234.083</b>	<b>1.023.805</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

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

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 115 under "Foreningens noter".

	2015	2014		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	112	80		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>112</b>	<b>80</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	301.104	149.707		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14.904	8.496		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-	-7.048		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>316.008</b>	<b>151.155</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-3.554	-2.693		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	207	237		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-3.347</b>	<b>-2.456</b>		
<b>4 Andre indtægter</b>				
Gebyrindtægter ved aktieudlån	358	628		
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>358</b>	<b>628</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2015</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	16	16	
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16	
Markedsføringsomkostninger	7.632	-	7.632	
Gebyrer til depotselskab	974	-	974	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	4.239	-	4.239	
Fast administrationshonorar	2.643	-	2.643	
Øvrige omkostninger	61	219	280	
<b>I alt administrationsomkostninger 2015</b>	<b>15.563</b>	<b>237</b>	<b>15.800</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2014</b>				
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	
<b>I alt administrationsomkostninger 2014</b>	<b>13.455</b>	<b>37</b>	<b>13.492</b>	



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2015	2014
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	34.200	17.757
Ikke refunderbare udbytteskatter	-376	-259
Kursgevinster og -tab til udlodning	203.190	166.189
Udlodningsregulering	3.543	4.240
Udlodning overført fra sidste år	51	356
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>240.608</b>	<b>188.283</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-15.800	-13.492
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>224.808</b>	<b>174.791</b>
<b>7 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Sektorfordeling		
Sundhedspleje	26,77	
Industri	26,73	
Finans	23,12	
Konsumentvarer	11,29	
Varige forbrugsgoder	7,75	
Råvarer	2,20	
Informationsteknologi	2,14	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2015 og pr. 31.12.2014 kan findes på hjemmesiden <a href="http://nykreditinvest.dk">nykreditinvest.dk</a>.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.                      Ved udgangen af 2015 var obligationer til en værdi af 455 mio. kr. modtaget som sikkerhed for udlån af kapitalandele.</p>		
<b>8 Medlemmernes formue</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Medlemmernes formue primo	1.020.634	916.020
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-174.741	-71.500
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	4.869	5.043
Emissioner i året	152.190	109.864
Indløsninger i året	-102.861	-91.481
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	224.694	174.741
Overført til udlodning næste år	114	51
Overført fra resultatopgørelsen	105.704	-22.104
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>1.230.603</b>	<b>1.020.634</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	3.791	3.705
Emissioner i året	344	437
Indløsninger i året	-152	-351
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>3.983</b>	<b>3.791</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,24	98,18
Øvrige finansielle instrumenter	0,48	1,51
<b>I alt</b>	<b>99,72</b>	<b>99,69</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,28	0,31
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i danske aktier. Hovedvægten af investeringerne vil være i de mere likvide selskaber på NASDAQ 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 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 32,86%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 30,83% i samme periode. Afkastudviklingen i afdelingen er noget højere end ventet primo 2015 og tillige på et højere niveau end afdelingens benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkastudviklingen kan tilskrives den generelt positive stemning på det danske aktiemarked i 2015 samt gode resultater i flere af de selskaber, afdelingen har investeret i.

Afdelingen klarede sig bedre end benchmark som følge af, at afdelingen havde relativt store positioner i nogle af de aktier, der steg mest i 2015, heriblandt selskaber som Genmab, Simcorp, DSV, Novo Nordisk, Vestas og Pandora.

Selskaber inden for sundhedssektoren gjorde det atter godt i 2015. Novo Nordisk styrkede sin førende position på det globale marked for diabetesbehandling. Genmab blev dog den mest fremgangsrige aktie, da selskabets vigtigste produkt Darzalex opnåede godkendelse i USA efter en række overbevisende resultater fra de kliniske test.

Både Pandora og Vestas fortsatte deres positive udvikling i 2015, og begge aktier bidrog positivt til den samlede afkastudvikling i afdelingen.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 33% ultimo 2015, hvilket indikerer en lav aktiv forvaltning. Dette er ingelunde tilfældet, da det danske aktiemarked er meget koncentreret på relativt få store selskaber, hvilket giver lave værdier for Active Share. Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 1,8%, hvilket viser moderat risiko i forhold til benchmarkudviklingen.

Afdelingens nettoresultat blev på 156,0 mio. kr. i 2015. Ultimo 2015 udgjorde formuen i afdelingen 596,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 232,08 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 2015 været 15,5% 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 ustederspecifik risiko. Aktiemarkedsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning. Ustederspecifik 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 2016, trukket af den amerikanske og europæiske økonomi. Dette sammen med en stærk dollar og lav oliepris forventes at understøtte indtjeningsvæksten i de børsnoterede selskaber på det danske aktiemarked.

Forventningerne til porteføljeselskabernes udvikling i 2016 er positive, men usikkerheden om den generelle globale økonomi gør, at foreningens ledelse i bedste fald forventer en beskeden afkastudvikling i 2016. Dette skal naturligvis ses i lyset af de markante stigninger, som det danske aktiemarked har oplevet i de senere år, samt af de store kursfald primo 2016. Negativt afkast kan ikke udelukkes i afdelingen i hele 2016.

<b>Nøgletal</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Årets afkast i procent	32,86	16,84	35,99	24,18	-24,38
Indre værdi pr. andel (i kr.)	232,08	174,67	149,50	109,93	88,52
Omkostningsprocent	1,30	1,33	1,27	1,32	1,35
Sharpe ratio	0,87	0,77	0,92	-0,13	-0,34
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	156.009	69.879	121.090	64.682	-85.215
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	596.738	487.030	423.921	364.262	260.943
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.571	2.789	2.835	3.313	2.947
Omsætningshastighed	0,57	0,51	0,34	0,33	0,41
Tracking Error	1,75	1,82	2,45	2,49	3,09
Active Share	32,80	-	-	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2015	2014
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	63	58
	Renteudgifter	-70	-129
	Udbytter	14.370	7.734
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>14.363</b>	<b>7.663</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	151.356	70.197
	Afledte finansielle instrumenter	-11	7
	Valutakonti	-	24
	Øvrige aktiver/passiver	-	-24
3	Handelsomkostninger	-1.580	-1.129
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>149.765</b>	<b>69.075</b>
4	<b>Andre indtægter</b>	<b>191</b>	<b>244</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>164.319</b>	<b>76.982</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>7.340</b>	<b>6.189</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>156.979</b>	<b>70.793</b>
	<b>Skat</b>	<b>970</b>	<b>914</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>156.009</b>	<b>69.879</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2015	2014
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	4.548	4.453
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>4.548</b>	<b>4.453</b>
	<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	2	14
	<b>I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>	<b>2</b>	<b>14</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	573.255	442.011
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	20.639	42.034
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>593.894</b>	<b>484.045</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6	14
	Aktuelle skatteaktiver	-	5
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>6</b>	<b>19</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>598.450</b>	<b>488.531</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>596.738</b>	<b>487.030</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.712	1.477
	Lån	-	24
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.712</b>	<b>1.501</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>598.450</b>	<b>488.531</b>
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" på side 28.

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 115 under "Foreningens noter".

	2015	2014		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	63	58		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>63</b>	<b>58</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	144.846	69.625		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.510	3.958		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-	-3.386		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>151.356</b>	<b>70.197</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-1.742	-1.277		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	162	148		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-1.580</b>	<b>-1.129</b>		
<b>4 Andre indtægter</b>				
Gebyrindtægter ved aktieudlån	191	244		
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>191</b>	<b>244</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2015</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	8	8	
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16	
Markedsføringsomkostninger	3.700	-	3.700	
Gebyrer til depotselskab	47	-	47	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.060	-	2.060	
Fast administrationshonorar	1.349	-	1.349	
Øvrige omkostninger	48	112	160	
<b>I alt administrationsomkostninger 2015</b>	<b>7.218</b>	<b>122</b>	<b>7.340</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2014</b>				
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	
<b>I alt administrationsomkostninger 2014</b>	<b>6.171</b>	<b>18</b>	<b>6.189</b>	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>6 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Sektorfordeling	
Sundhedspleje	26,63
Industri	26,48
Finans	22,89
Konsumentvarer	11,20
Varige forbrugsgoder	7,71
Informationsteknologi	2,92
Råvarer	2,17
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2015 og pr. 31.12.2014 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Ved udgangen af 2015 var obligationer til en værdi af 269 mio. kr. modtaget som sikkerhed for udlån af kapitalandele.

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>7 Medlemmernes formue</b>		
Medlemmernes formue primo	487.030	423.921
Emissioner i året	9.267	27.120
Indløsninger i året	-55.634	-33.942
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	66	52
Overført fra resultatopgørelsen	156.009	69.879
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>596.738</b>	<b>487.030</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	2.789	2.836
Emissioner i året	43	162
Indløsninger i året	-261	-209
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>2.571</b>	<b>2.789</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,95	98,78
Øvrige finansielle instrumenter	0,76	0,91
<b>I alt</b>	<b>99,71</b>	<b>99,69</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,29	0,31
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Afdelingen 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 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 10,20%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 10,66% i samme periode. Afkastet er tilfredsstillende på niveau med benchmark minus omkostninger 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 2015 bestod afdelingens portefølje af 1.250 selskaber.

Active Share og Tracking Error har som følge af den passive investeringsstrategi været lave.

Afdelingens nettoresultat blev på 87,1 mio. kr. i 2015. Ultimo 2015 udgjorde formuen i afdelingen 1.077,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 81,67 kr. pr. andel. For 2015 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 2,90 kr. pr. andel.

### Nøgletal

Årets afkast i procent	10,20
Indre værdi pr. andel (i kr.)	81,67
Udlodning pr. andel (i kr.)	2,90
Omkostningsprocent	0,46
Sharpe ratio	0,77
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	87.087
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.077.538
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13.195
Omsætningshastighed	0,01
Tracking Error	0,50
Active Share	13,46

## Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2015 været 14,9% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er 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, trukket af den amerikanske og den europæiske økonomi. Den globale indtjeningsvækst ventes at blive moderat, idet indtjeningsvæksten i amerikanske selskaber hæmmes af dollarens styrke. Usikkerhedsfaktorer vil være den igangværende normalisering af den amerikanske pengepolitik, nervøsiteten for den økonomiske udvikling i Kina samt udviklingen i olieprisen.

Afdelingens afkast skønnes i bedste fald at blive beskedent i 2016. Forventningen er imidlertid omgærdet af megen usikkerhed, og store kursudsving i afdelingens andele må derfor forventes i løbet af 2016. Negativt afkast for året kan ikke udelukkes.

	2015	2014	2013	2012	2011
Årets afkast i procent	10,20	19,08	21,36	14,32	-3,65
Indre værdi pr. andel (i kr.)	81,67	75,71	63,58	54,25	47,50
Udlodning pr. andel (i kr.)	2,90	1,90	0,00	2,00	0,00
Omkostningsprocent	0,46	0,48	0,49	0,58	0,89
Sharpe ratio	0,77	0,93	1,09	-0,10	-0,35
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	87.087	132.199	124.414	96.627	-23.545
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.077.538	791.116	539.665	747.913	504.001
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13.195	10.450	8.488	13.786	10.611
Omsætningshastighed	0,01	0,02	0,00	0,09	0,07
Tracking Error	0,50	0,50	0,57	0,39	0,50
Active Share	13,46	-	-	-	-



Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2015	2014
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	3	10
	Renteudgifter	-20	-12
	Udbytter	28.687	19.609
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>28.670</b>	<b>19.607</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	68.143	119.010
	Afledte finansielle instrumenter	-81	21
	Valutakonti	139	-195
	Øvrige aktiver/passiver	10	18
3	Handelsomkostninger	-600	-226
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>67.611</b>	<b>118.628</b>
	<b>Andre indtægter</b>	<b>16</b>	<b>-</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>96.297</b>	<b>138.235</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>5.036</b>	<b>3.438</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>91.261</b>	<b>134.797</b>
	<b>Skat</b>	<b>4.174</b>	<b>2.598</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>87.087</b>	<b>132.199</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
5	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	38.264	19.855
	Overført til udlodning næste år	645	504
	<b>Overført til formuen</b>	<b>48.178</b>	<b>111.840</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2015	2014
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	3.947	2.773
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>3.947</b>	<b>2.773</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	7.691	4.470
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.064.290	782.509
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	11	-
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.071.992</b>	<b>786.979</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	134	62
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	67
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>134</b>	<b>129</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.141	789
	Aktuelle skatteaktiver	1.241	1.019
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.382</b>	<b>1.808</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.078.455</b>	<b>791.689</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>1.077.538</b>	<b>791.116</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	90	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>90</b>	<b>-</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	827	573
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>827</b>	<b>573</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.078.455</b>	<b>791.689</b>
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" på side 28.

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 115 under "Foreningens noter".

	2015	2014		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	3	10		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>3</b>	<b>10</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	1.848	688		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	66.282	119.032		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	13	-710		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>68.143</b>	<b>119.010</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-600	-700		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-	474		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-600</b>	<b>-226</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2015</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	14	14	
Revisionshonorar til revisorer	11	2	13	
Gebyrer til depotselskab	279	-	279	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.345	-	2.345	
Fast administrationshonorar	2.317	-	2.317	
Øvrige omkostninger	32	36	68	
<b>I alt administrationsomkostninger 2015</b>	<b>4.984</b>	<b>52</b>	<b>5.036</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2014</b>				
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	
<b>I alt administrationsomkostninger 2014</b>	<b>3.399</b>	<b>39</b>	<b>3.438</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>		
<b>5 Til rådighed for udlodning</b>				
Fremførte tab	-	-22.786		
Renter og udbytter	28.705	19.607		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-4.490	-2.852		
Kursgevinster og -tab til udlodning	19.986	33.306		
Udlodningsregulering	-761	-3.478		
Udlodning overført fra sidste år	504	-		
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>43.944</b>	<b>23.797</b>		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.036	-3.438		
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>38.908</b>	<b>20.359</b>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>6 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Regionsfordeling		
Nordamerika	58,38	
Europa	27,34	
Asien	10,44	
Oceanien	2,61	
Sydamerika	0,66	
Øvrige	0,43	
Afrika	0,13	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2015 og pr. 31.12.2014 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.            Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>7 Medlemmernes formue</b>		
Medlemmernes formue primo	791.116	539.665
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-19.855	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-6.019	-
Emissioner i året	332.242	296.800
Indløsninger i året	-107.033	-177.548
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	38.264	19.855
Overført til udlodning næste år	645	504
Overført fra resultatopgørelsen	48.178	111.840
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>1.077.538</b>	<b>791.116</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	10.450	8.488
Emissioner i året	4.061	4.529
Indløsninger i året	-1.316	-2.567
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>13.195</b>	<b>10.450</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,32	99,34
Øvrige finansielle instrumenter	0,38	0,36
<b>I alt</b>	<b>99,70</b>	<b>99,70</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,30	0,30
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. 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 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 12,09%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 10,66% i samme periode. Afkastet er noget højere end ledelsens forventning primo året som følge af de positive aktiemarkeder og svækkelsen af euroen. Samtidig var afkastet højere end afdelingens benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

Investeringsprocessen i afdelingen overvægtter systematisk undervurderede kvalitetsselskaber, der har et positivt momentum på aktiemarkederne, og undervægtter selskaber med de modsatte karakteristika. Aktiemarkederne har i 1. halvår 2015 favoriseret de førstnævnte selskaber, hvilket forklarer en del af afdelingens merafkast.

Afdelingen har i 2015 skabt et merafkast på aktievalget i den amerikanske sundhedssektor og i den japanske finanssektor. I modsat retning trak aktievalget inden for amerikansk IT.

Afdelingen har gennem 2015 været relativt veldiversificeret med en beholdning af selskabspositioner på 100-135. 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.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv baseret på en kvantitativ strategi. Nøgletallet Active Share udgjorde 87% ultimo 2015, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning. Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 3,4%.

Afdelingens nettoresultat blev på 118,9 mio. kr. i 2015. Ultimo 2015 udgjorde formuen i afdelingen 1.032,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 151,52 kr. pr. andel. For 2015 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 27,60 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 2015 været 15,8% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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, trukket af den amerikanske og den europæiske økonomi. Den globale indtjeningsvækst ventes at blive moderat, idet indtjeningsvæksten i amerikanske selskaber hæmmes af dollarens styrke. Usikkerhedsfaktorer vil være den igangværende normalisering af den amerikanske pengepolitik, nervøsiteten for den økonomiske udvikling i Kina samt udviklingen i olieprisen.

Afdelingens afkast skønnes i bedste fald at blive beskedent i 2016. Forventningen er imidlertid omgærdet af megen usikkerhed, og store kursudsving i afdelingens andele må derfor forventes i løbet af 2016. Negativt afkast for året kan ikke udelukkes.

## Globale Aktier SRI

<b>Nøgletal</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Årets afkast i procent	12,09	20,01	31,59	14,97	-2,30
Indre værdi pr. andel (i kr.)	151,52	149,62	144,11	111,15	97,65
Udlodning pr. andel (i kr.)	27,60	17,70	19,90	1,75	1,00
Omkostningsprocent	1,41	1,42	1,41	1,61	1,50
Sharpe ratio	0,92	1,08	1,23	-0,04	-0,28
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	118.896	144.859	160.439	55.184	-16.656
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.032.310	846.052	561.696	558.964	210.726
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.813	5.655	3.898	5.029	2.159
Omsætningshastighed	0,76	0,69	0,54	0,61	0,48
Tracking Error	3,39	2,74	3,07	3,11	3,10
Active Share	86,94	-	-	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2015	2014
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	14	21
	Renteudgifter	-109	-30
	Udbytter	26.115	17.910
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>26.020</b>	<b>17.901</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	111.000	141.543
	Afledte finansielle instrumenter	1.062	-43
	Valutakonti	1.334	-330
	Øvrige aktiver/passiver	-54	49
3	Handelsomkostninger	-3.132	-1.987
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>110.210</b>	<b>139.232</b>
	<b>Andre indtægter</b>	<b>63</b>	<b>-</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>136.293</b>	<b>157.133</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>14.512</b>	<b>10.206</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>121.781</b>	<b>146.927</b>
	<b>Skat</b>	<b>2.885</b>	<b>2.068</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>118.896</b>	<b>144.859</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
5	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	188.034	100.088
	Overført til udlodning næste år	450	481
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-69.588</b>	<b>44.290</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2015	2014
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	36.870	27.934
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>36.870</b>	<b>27.934</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	994.338	819.016
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>994.338</b>	<b>819.016</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	621	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>621</b>	<b>-</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.170	1.479
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.488	-
	Aktuelle skatteaktiver	1.177	615
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>3.835</b>	<b>2.094</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.035.664</b>	<b>849.044</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>1.032.310</b>	<b>846.052</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	3.354	2.992
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>3.354</b>	<b>2.992</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.035.664</b>	<b>849.044</b>
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" på side 28.

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 115 under "Foreningens noter".

	2015	2014		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	14	21		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>14</b>	<b>21</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	3.429	1.307		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	108.106	140.236		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-535	-		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>111.000</b>	<b>141.543</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-6.109	-3.355		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2.977	1.368		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-3.132</b>	<b>-1.987</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2015</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	14	14	
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15	
Markedsføringsomkostninger	7.697	-	7.697	
Gebyrer til depotselskab	285	-	285	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	4.290	-	4.290	
Fast administrationshonorar	2.139	-	2.139	
Øvrige omkostninger	55	17	72	
<b>I alt administrationsomkostninger 2015</b>	<b>14.479</b>	<b>33</b>	<b>14.512</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2014</b>				
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	
<b>I alt administrationsomkostninger 2014</b>	<b>10.177</b>	<b>29</b>	<b>10.206</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2015	2014
<b>5 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	26.190	17.902
Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.300	-2.376
Kursgevinster og -tab til udlodning	181.185	84.980
Udlodningsregulering	-1.560	9.970
Udlodning overført fra sidste år	481	299
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>202.996</b>	<b>110.775</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-14.512	-10.206
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>188.484</b>	<b>100.569</b>
<b>6 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Regionsfordeling		
Nordamerika	53,76	
Europa	22,58	
Asien	14,81	
Øvrige	5,67	
Oceanien	1,95	
Sydamerika	1,23	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2015 og pr. 31.12.2014 kan findes på hjemmesiden <a href="http://nykreditinvest.dk">nykreditinvest.dk</a>.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
<b>7 Medlemmernes formue</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Medlemmernes formue primo	846.052	561.696
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-100.088	-77.566
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	25.094	1.982
Emissioner i året	744.043	467.572
Indløsninger i året	-603.246	-253.734
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.559	1.243
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	188.034	100.088
Overført til udlodning næste år	450	481
Overført fra resultatopgørelsen	-69.588	44.290
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>1.032.310</b>	<b>846.052</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	5.655	3.898
Emissioner i året	4.307	3.590
Indløsninger i året	-3.149	-1.833
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>6.813</b>	<b>5.655</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,76	96,12
Øvrige finansielle instrumenter	3,55	3,28
<b>I alt</b>	<b>99,31</b>	<b>99,40</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,69	0,60
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

#### Investeringsområde og profil

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

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

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

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

#### Udvikling i 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 11,73%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 9,00% i samme periode. Afkastet er noget højere end ledelsens forventning primo året som følge af de positive aktiemarkeder og svækkelsen af euroen. Samtidig var afkastet højere end afdelingens benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingens investeringsstil har gennem året været at holde fokus på en række kvalitetsselskaber, som kan skabe indtjeningsvækst og cash flow upågtet af de globale konjunkturer. Denne fokus på strukturelle vækstelskaber som Alphabet (Google), Visa, McGraw-Hill samt stor eksponering til sundhedssektoren bidrog til afdelingens merafkast i 2015.

Investeringsstrategien mod slutningen af 2015 i afdelingen var at fokusere på strukturelle vækstelskaber samt selskaber med stabile forretningsmodeller inden for sundhedssektoren og sektoren stabile forbrugsgoder.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 89% ultimo 2015, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning. Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 3,0%.

Afdelingens nettoresultat blev på 135,7 mio. kr. i 2015. Ultimo 2015 udgjorde formuen i afdelingen 983,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 159,49 kr. pr. andel. For 2015 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 18,60 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 2015 været 15,2% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for 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, trukket af den amerikanske og den europæiske økonomi. Den globale indtjeningsvækst ventes at blive moderat, idet indtjeningsvæksten i amerikanske selskaber hæmmes af dollarens styrke. Usikkerhedsfaktorer vil være den igangværende normalisering af den amerikanske pengepolitik, nervøsiteten for den økonomiske udvikling i Kina samt udviklingen i olieprisen.

Afdelingens afkast skønnes i bedste fald at blive beskedent i 2016. Forventningen er imidlertid omgærdet af megen usikkerhed, og store kursudsving i afdelingens andele må derfor forventes i løbet af 2016. Negativt afkast for året kan ikke udelukkes.

## Globale Fokusaktier

<b>Nøgletal</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Årets afkast i procent	11,73	16,46	17,90	14,70	3,55
Indre værdi pr. andel (i kr.)	159,49	152,04	135,54	118,73	103,55
Udlodning pr. andel (i kr.)	18,60	11,00	5,00	4,00	0,00
Omkostningsprocent	1,36	1,55	1,45	2,06	0,29
Sharpe ratio	1,07	1,36	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	135.695	125.806	51.959	16.393	962
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	983.776	992.735	474.232	200.590	28.266
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.169	6.531	3.499	1.689	273
Omsætningshastighed	0,00	0,30	0,36	0,79	0,04
Tracking Error	3,03	-	-	-	-
Active Share	88,98	-	-	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2015	2014
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	37	24
	Renteudgifter	-96	-27
	Udbytter	21.462	11.331
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>21.403</b>	<b>11.328</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
	Obligationer	167	-3
2	Kapitalandele	130.976	127.093
	Afledte finansielle instrumenter	-	-4
	Valutakonti	1.747	605
	Øvrige aktiver/passiver	39	-40
3	Handelsomkostninger	-711	-962
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>132.218</b>	<b>126.689</b>
4	<b>Andre indtægter</b>	<b>18</b>	<b>-</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>153.639</b>	<b>138.017</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>15.188</b>	<b>10.478</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>138.451</b>	<b>127.539</b>
	<b>Skat</b>	<b>2.756</b>	<b>1.733</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>135.695</b>	<b>125.806</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	114.727	71.826
	Overført til udlodning næste år	67	282
	<b>Overført til formuen</b>	<b>20.901</b>	<b>53.698</b>

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2015	2014
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	25.160	7.313
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>25.160</b>	<b>7.313</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	36.271	27.298
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	923.094	959.448
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>959.365</b>	<b>986.746</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	211	305
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	27	10
	Aktuelle skatteaktiver	2.201	1.484
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.439</b>	<b>1.799</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>986.964</b>	<b>995.858</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>983.776</b>	<b>992.735</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	3.188	3.123
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>3.188</b>	<b>3.123</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>986.964</b>	<b>995.858</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

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

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 115 under "Foreningens noter".

	2015	2014		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	37	24		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>37</b>	<b>24</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	14.575	4.057		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	116.401	124.125		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-	369		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	-1.458		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>130.976</b>	<b>127.093</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-3.825	-1.878		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3.114	916		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-711</b>	<b>-962</b>		
<b>4 Andre indtægter</b>				
Gebyrindtægter ved aktieudlån	18	-		
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>18</b>	<b>-</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2015</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	11	11	
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16	
Markedsføringsomkostninger	7.177	-	7.177	
Gebyrer til depotselskab	114	-	114	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	5.630	-	5.630	
Fast administrationshonorar	2.146	-	2.146	
Øvrige omkostninger	59	35	94	
<b>I alt administrationsomkostninger 2015</b>	<b>15.140</b>	<b>48</b>	<b>15.188</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2014</b>				
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	
<b>I alt administrationsomkostninger 2014</b>	<b>10.449</b>	<b>29</b>	<b>10.478</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2015	2014
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	21.514	15.553
Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.627	-2.348
Kursgevinster og -tab til udlodning	144.403	58.862
Rente, udbytte, skat og adm.omk. optjent 1. januar til 4. juni 2014 for ophørende afdeling	-	-1.325
Udlodningsregulering	-32.590	11.488
Udlodning overført fra sidste år	282	263
Udlodning overført fra sidste år fra ophørende afdeling	-	91
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>129.982</b>	<b>82.584</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-15.188	-10.478
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>114.794</b>	<b>72.106</b>
<b>7 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Regionsfordeling		
Nordamerika	49,94	
Europa	33,18	
Asien	10,84	
Sydamerika	3,80	
Øvrige	2,24	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2015 og pr. 31.12.2014 kan findes på hjemmesiden <a href="http://nykreditinvest.dk">nykreditinvest.dk</a>.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>8 Medlemmernes formue</b>		
Medlemmernes formue primo	992.735	474.233
Tilgang ved fusion	-	150.222
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-71.826	-17.495
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	13.016	2.740
Emissioner i året	660.271	456.807
Indløsninger i året	-747.796	-200.405
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.681	827
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	114.727	71.826
Overført til udlodning næste år	67	282
Overført fra resultatopgørelsen	20.901	53.698
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>983.776</b>	<b>992.735</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	6.531	3.499
Tilgang ved fusion	-	1.121
Emissioner i året	3.641	3.370
Indløsninger i året	-4.003	-1.459
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>6.169</b>	<b>6.531</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,89	98,78
Øvrige finansielle instrumenter	2,54	0,73
<b>I alt</b>	<b>99,43</b>	<b>99,51</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,57	0,49
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>



### Afdelingsberetning (Klima & Miljø SRI)

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, risikojusteret afkast.

#### Udvikling i 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 17,18%. Afkastet oversteg ledelsens forventninger og findes tilfredsstillende taget den generelle markedsudvikling i betragtning.

Afdelingens investeringer i miljørelaterede aktier nød godt af fornyet interesse for sektoren i 2015. Især selskaber med langsigtet strukturel væksttrend var efterspurgt, trods lave priser på olie og kul. Især selskaber inden for vindenergi, vandforsyning og vandrensning, affaldshåndtering og testudstyr til miljøkontrol mv. var populære.

Afdelingens merafkast i forhold til det generelle marked kan tilskrives en høj eksponering til selskaber inden for vand og testudstyr. Derudover blev to store positioner i Polypore og Pall overtaget i løbet af 2015, hvilket bidrog væsentligt til afkastet. Undervægt i konjunkturfølsomme selskaber inden for industriprocesser og grøn transport hjalp ligeledes afkastet.

Afdelingen har intet benchmark, hvorfor nøgletallene Active Share og Tracking Error ikke kan beregnes.

Afdelingens nettoresultat blev på 7,0 mio. kr. i 2015. Ultimo 2015 udgjorde formuen i afdelingen 37,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 155,86 kr. pr. andel. For 2015 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 25,30 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 2015 været 15,8% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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, hvilket skønnes at understøtte aktierne indenfor klima og miljø. Dernæst ventes selskaberne i sektoren at opleve en højere vækstrate end markedet generelt.

Med klima-aftalen i Paris i december 2015 ventes klimadagsordenen at komme mere frem i de kommende år. Øget fokus på forureningsproblemerne og vedvarende energis konkurrencedygtighed, trods lave priser på fossilt brændstof, ventes at få investorerne til at investere yderligere i sektoren.

Afdelingens afkast skønnes i bedste fald at blive beskedent i 2016. Forventningen er imidlertid omgærdet af megen usikkerhed, og store kursudsving i afdelingens andele må derfor forventes i løbet af 2016. Negativt afkast for året kan ikke udelukkes.

<b>Nøgletal</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Årets afkast i procent	17,18	6,62	20,97	12,45	0,81
Indre værdi pr. andel (i kr.)	155,86	146,11	137,03	113,28	100,81
Udlodning pr. andel (i kr.)	25,30	16,20	0,00	0,00	0,00
Omkostningsprocent	1,84	1,70	1,79	2,46	0,49
Sharpe ratio	0,86	0,86	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	6.964	3.232	9.714	2.100	97
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	37.879	41.637	61.634	39.962	12.037
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	243	285	450	352	119
Omsætningshastighed	0,40	0,30	0,26	0,43	0,01

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2015	2014
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	-	3
	Renteudgifter	-2	-1
	Udbytter	541	710
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>539</b>	<b>712</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	7.179	3.582
	Valutakonti	70	34
	Øvrige aktiver/passiver	-1	-
3	Handelsomkostninger	-73	-79
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>7.175</b>	<b>3.537</b>
	<b>Andre indtægter</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>7.715</b>	<b>4.249</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>717</b>	<b>908</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>6.998</b>	<b>3.341</b>
	<b>Skat</b>	<b>34</b>	<b>109</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>6.964</b>	<b>3.232</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
5	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	6.149	4.617
	Overført til udlodning næste år	22	10
	<b>Overført til formuen</b>	<b>793</b>	<b>-1.395</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2015	2014
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.838	795
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>1.838</b>	<b>795</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	2.338	668
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	33.850	40.347
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>36.188</b>	<b>41.015</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	13	23
	Aktuelle skatteaktiver	49	38
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>62</b>	<b>61</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>38.088</b>	<b>41.871</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>37.879</b>	<b>41.637</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	209	234
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>209</b>	<b>234</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>38.088</b>	<b>41.871</b>
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" på side 28.

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 115 under "Foreningens noter".

	2015	2014		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	-	3		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>-</b>	<b>3</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	695	-290		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.484	3.872		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>7.179</b>	<b>3.582</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-90	-135		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	17	56		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-73</b>	<b>-79</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2015</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	1	1	
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16	
Markedsføringsomkostninger	251	-	251	
Gebyrer til depotselskab	95	-	95	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	200	-	200	
Fast administrationshonorar	117	-	117	
Øvrige omkostninger	36	1	37	
<b>I alt administrationsomkostninger 2015</b>	<b>713</b>	<b>4</b>	<b>717</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2014</b>				
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	
<b>I alt administrationsomkostninger 2014</b>	<b>904</b>	<b>4</b>	<b>908</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2015	2014
<b>5 Til rådighed for udlodning</b>		
Fremførte tab	-	-240
Renter og udbytter	542	710
Ikke refunderbare udbytteskatter	-47	-124
Kursgevinster og -tab til udlodning	6.800	6.898
Udlodningsregulering	-417	-1.709
Udlodning overført fra sidste år	10	-
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>6.888</b>	<b>5.535</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-717	-908
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>6.171</b>	<b>4.627</b>
<b>6 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Regionsfordeling		
Nordamerika	55,90	
Europa	29,77	
Asien	7,16	
Øvrige	4,30	
Sydamerika	2,87	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2015 og pr. 31.12.2014 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.            Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>7 Medlemmernes formue</b>		
Medlemmernes formue primo	41.637	61.634
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-4.617	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	507	-
Emissioner i året	362	-
Indløsninger i året	-6.983	-23.265
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	9	36
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	6.149	4.617
Overført til udlodning næste år	22	10
Overført fra resultatopgørelsen	793	-1.395
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>37.879</b>	<b>41.637</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	285	450
Emissioner i året	2	-
Indløsninger i året	-44	-165
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>243</b>	<b>285</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,49	97,41
Øvrige finansielle instrumenter	4,80	1,89
<b>I alt</b>	<b>99,29</b>	<b>99,30</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,71	0,70
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i aktier 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, risikoreguleret afkast.

### Udvikling i 2015

Afdelingen opnåede et afkast på 6,94%. Afkastet er tilfredsstillende og overgår forventningen primo året som følge af de positive aktieafkast i 2015.

Afkastudviklingen i afdelingen afhænger primært af de løbende valg vedrørende aktivallokeringen. Allokeringen afhænger af konjunkturfasen, der i 2015 gik fra en opbremsningsfase frem til juni for derefter at skifte til nedtursfase.

Ved indgangen til 2015 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 slutningen af januar kunne der i kombination med Den Europæiske Centralbanks kvantitative lempelse af pengepolitikken imidlertid observeres en vis bedring i de konjunkturmæssige omgivelser. På den baggrund blev andelen af aktier i afdelingen øget til 75%.

Medio marts reduceredes aktieallokeringen igen til 50%, da det vurderedes, at værdiansættelsen af aktier inddiskonterede den forventede fremgang i økonomien.

Medio maj blev andelen i aktier igen øget til 75% på basis af en forventning om fornyet fremdrift i den globale økonomi. Da denne forventning ikke holdt stik, blev aktieandelen igen reduceret til 50% i slutningen af juli. Aktieandelen på 50% blev holdt året ud.

Afdelingens nettoresultat blev på 203,9 mio. kr. i 2015. Ultimo 2015 udgjorde formuen i afdelingen 3.370,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 142,06 kr. pr. andel.

### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med modelafkast de næste fem år til ultimo 2015 været 8,1% 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. Aktiemarkedene 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 2016, hvor den strategiske fremgang i form af øget beskæftigelse vurderes at fortsætte. Markedsrenterne ventes at forblive lave i det kommende år, men der kan komme en stigning mod slutning af året.

På den baggrund skønnes afkastudviklingen i afdelingen at blive beskedent positiv i 2016. Afkastudsving må imidlertid ventes, og negativt afkast kan ikke udelukkes i det kommende år.

## Taktisk Allokering

<b>Nøgletal</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Årets afkast i procent	6,94	13,35	11,63	5,05
Indre værdi pr. andel (i kr.)	142,06	132,84	117,19	104,98
Omkostningsprocent	0,84	0,85	0,84	1,00
Sharpe ratio	1,17	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	203.910	343.157	223.112	67.633
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.370.682	2.975.492	2.458.445	1.829.761
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	23.727	22.400	20.979	17.430
Omsætningshastighed	1,36	0,81	0,97	0,81



Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2015	2014
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	27.002	26.222
	Renteudgifter	-237	-132
	Udbytter	49.819	42.615
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>76.584</b>	<b>68.705</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
	Obligationer	-28.729	42.136
2	Kapitalandele	186.773	261.674
	Afledte finansielle instrumenter	2.430	541
	Valutakonti	4.560	640
	Øvrige aktiver/passiver	-9	34
3	Handelsomkostninger	-2.999	-1.833
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>162.026</b>	<b>303.192</b>
	<b>Andre indtægter</b>	<b>31</b>	<b>-</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>238.641</b>	<b>371.897</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>27.790</b>	<b>23.042</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>210.851</b>	<b>348.855</b>
	<b>Skat</b>	<b>6.941</b>	<b>5.698</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>203.910</b>	<b>343.157</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2015	2014
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	22.426	46.523
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>22.426</b>	<b>46.523</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.723.699	1.364.286
	<b>I alt obligationer</b>	<b>1.723.699</b>	<b>1.364.286</b>
5	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	12.587	9.022
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.648.738	1.549.326
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.661.325</b>	<b>1.558.348</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	2.831	2.760
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>2.831</b>	<b>2.760</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	14.900	10.206
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	15.596	-
	Aktuelle skatteaktiver	1.976	1.239
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>32.472</b>	<b>11.445</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.442.753</b>	<b>2.983.362</b>
	<b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Medlemmernes formue</b>	<b>3.370.682</b>	<b>2.975.492</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.816	2.532
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>2.816</b>	<b>2.532</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>43.032</b>	<b>-</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	6.099	5.338
	Gæld vedrørende handelsafvikling	20.124	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>26.223</b>	<b>5.338</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>3.442.753</b>	<b>2.983.362</b>
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" på side 28.

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 115 under "Foreningens noter".

	2015	2014		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	100	121		
Noterede obligationer fra danske udstedere	26.598	26.048		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	304	53		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>27.002</b>	<b>26.222</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	3.885	1.292		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	182.634	260.309		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	254	73		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>186.773</b>	<b>261.674</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-3.071	-1.902		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	72	69		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-2.999</b>	<b>-1.833</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2015</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	45	45	
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16	
Markedsføringsomkostninger	14.951	-	14.951	
Gebyrer til depotselskab	1.143	-	1.143	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	6.979	-	6.979	
Fast administrationshonorar	4.502	-	4.502	
Øvrige omkostninger	81	73	154	
<b>I alt administrationsomkostninger 2015</b>	<b>27.670</b>	<b>120</b>	<b>27.790</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2014</b>				
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	
<b>I alt administrationsomkostninger 2014</b>	<b>22.947</b>	<b>95</b>	<b>23.042</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>5 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Aktivfordeling		
Obligationer		50,55
Aktier		49,45
		<b>100,00</b>
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2015 og pr. 31.12.2014 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.            Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>6 Medlemmernes formue</b>		
Medlemmernes formue primo	2.975.492	2.458.446
Emissioner i året	204.543	173.611
Indløsninger i året	-13.627	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	364	278
Overført fra resultatopgørelsen	203.910	343.157
<b>I alt medlemmernes formue</b>	<b>3.370.682</b>	<b>2.975.492</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	22.400	20.979
Emissioner i året	1.427	1.421
Indløsninger i året	-100	-
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>23.727</b>	<b>22.400</b>
<b>8 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,39	97,80
Øvrige finansielle instrumenter	1,94	1,64
<b>I alt</b>	<b>98,33</b>	<b>99,44</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,67	0,56
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for 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 og kontantindestående i depotselskab. Renteudgifter omfatter renter på ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi samt øvrige renteudgifter.

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

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

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

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

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 sammenlægges 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.

Andre indtægter indeholder modtagne gebyrer fra aktieudlån.

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

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

#### Udlodning

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

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

#### Balancen

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

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 investorerne formue.

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

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

### Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, 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 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 investorerne formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

#### Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

#### Omkostningsprocent

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

#### Sharpe ratio

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

#### Omsætningshastighed

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

#### Tracking Error

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

#### Active Share

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

Hoved- og nøgletaloversigt	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Årets afkast i procent</b>					
Korte obligationer	0,27	2,15	1,87	3,98	4,95
Korte obligationer Akk.	0,56	1,79	1,97	4,16	5,72
Lange obligationer	0,31	8,28	-0,20	7,12	11,76
Lange obligationer Akk.	0,81	8,21	-0,01	7,29	11,25
Danske Obligationer Basis <sup>1)</sup>	-0,57	1,62	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,71	7,93	2,93	14,20	1,51
Kreditobligationer	-1,29	7,64	2,87	13,56	-
Kreditobligationer Akk. <sup>2)</sup>	-0,14	-	-	-	-
Danske aktier	32,65	17,21	36,16	24,48	-24,22
Danske aktier Akk.	32,86	16,84	35,99	24,18	-24,38
Globale Aktier Basis	10,20	19,08	21,36	14,32	-3,65
Globale Aktier SRI	12,09	20,01	31,59	14,97	-2,30
Globale Fokusaktier	11,73	16,46	17,90	14,70	3,55
Klima & Miljø SRI	17,18	6,62	20,97	12,45	0,81
Taktisk Allokering	6,94	13,35	11,63	5,05	-
<b>Indre værdi pr. andel</b>					
Korte obligationer	100,28	101,89	102,51	104,09	103,10
Korte obligationer Akk.	137,96	137,18	134,77	132,16	126,88
Lange obligationer	102,77	105,86	101,36	106,01	103,71
Lange obligationer Akk.	159,66	158,38	146,36	146,37	136,42
Danske Obligationer Basis <sup>1)</sup>	100,27	101,62	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	119,05	124,76	119,30	115,91	101,51
Kreditobligationer	107,90	114,49	111,72	113,56	-
Kreditobligationer Akk. <sup>2)</sup>	99,86	-	-	-	-
Danske aktier	308,89	269,26	247,26	182,51	147,96
Danske aktier Akk.	232,08	174,67	149,50	109,93	88,52
Globale Aktier Basis	81,67	75,71	63,58	54,25	47,50
Globale Aktier SRI	151,52	149,62	144,11	111,15	97,65
Globale Fokusaktier	159,49	152,04	135,54	118,73	103,55
Klima & Miljø SRI	155,86	146,11	137,03	113,28	100,81
Taktisk Allokering	142,06	132,84	117,19	104,98	-
<b>Udlodning pr. andel (i kr.)</b>					
Korte obligationer	1,00	1,90	2,80	3,50	3,00
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Lange obligationer	2,40	3,50	3,70	4,50	4,75
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis <sup>1)</sup>	0,90	1,00	0,00	0,00	0,00
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	7,60	6,70	3,80	0,00	0,00
Kreditobligationer	3,70	5,30	5,50	5,00	0,00
Kreditobligationer Akk. <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-
Danske aktier	56,40	46,10	19,30	1,00	1,50
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-
Globale Aktier Basis	2,90	1,90	-	2,00	-
Globale Aktier SRI	27,60	17,70	19,90	1,75	1,00
Globale Fokusaktier	18,60	11,00	5,00	4,00	-
Klima & Miljø SRI	25,30	16,20	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-

	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Omkostningsprocent</b>					
Korte obligationer	0,31	0,40	0,39	0,44	0,49
Korte obligationer Akk.	0,35	0,47	0,40	0,43	0,46
Lange obligationer	0,49	0,51	0,50	0,56	0,64
Lange obligationer Akk.	0,47	0,49	0,48	0,51	0,56
Danske Obligationer Basis <sup>1)</sup>	0,30	0,30	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,82	0,85	0,84	1,14	0,08
Kreditobligationer	0,84	0,93	0,90	0,95	-
Kreditobligationer Akk. <sup>2)</sup>	0,25	-	-	-	-
Danske aktier	1,36	1,39	1,37	1,37	1,34
Danske aktier Akk.	1,30	1,33	1,27	1,32	1,35
Globale Aktier Basis	0,46	0,48	0,49	0,58	0,89
Globale Aktier SRI	1,41	1,42	1,41	1,61	1,50
Globale Fokusaktier	1,36	1,55	1,45	2,06	0,29
Klima & Miljø SRI	1,84	1,70	1,79	2,46	0,49
Taktisk Allokering	0,84	0,85	0,84	1,00	-
<b>Sharpe ratio</b>					
Korte obligationer	1,48	1,87	1,88	1,27	0,83
Korte obligationer Akk.	1,58	1,89	2,08	1,29	0,84
Lange obligationer	1,49	1,82	1,08	1,07	0,67
Lange obligationer Akk.	1,50	1,79	1,06	1,05	0,67
Danske Obligationer Basis <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	2,82	3,74	-	-	-
Kreditobligationer	2,37	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk. <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-
Danske aktier	0,87	0,79	0,93	-0,14	-0,35
Danske aktier Akk.	0,87	0,77	0,92	-0,13	-0,34
Globale Aktier Basis	0,77	0,93	1,09	-0,10	-0,35
Globale Aktier SRI	0,92	1,08	1,23	-0,04	-0,28
Globale Fokusaktier	1,07	1,36	-	-	-
Klima & Miljø SRI	0,86	0,86	-	-	-
Taktisk Allokering	1,17	-	-	-	-
<b>Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)</b>					
Korte obligationer	7.830	52.715	41.789	73.705	70.603
Korte obligationer Akk.	3.335	11.854	12.877	25.115	53.196
Lange obligationer	9.904	486.205	-14.162	282.213	135.995
Lange obligationer Akk.	29.157	287.974	-1.528	211.636	225.226
Danske Obligationer Basis <sup>1)</sup>	-141	457	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1.677	64.865	23.514	94.742	5.150
Kreditobligationer	-16.500	69.186	23.881	74.580	-
Kreditobligationer Akk. <sup>2)</sup>	-1.458	-	-	-	-
Danske aktier	330.512	152.688	265.765	156.632	-280.209
Danske aktier Akk.	156.009	69.879	121.090	64.682	-85.215
Globale Aktier Basis	87.087	132.199	124.414	96.627	-23.545
Globale Aktier SRI	118.896	144.859	160.439	55.184	-16.656
Globale Fokusaktier	135.695	125.806	51.959	16.393	962
Klima & Miljø SRI	6.964	3.232	9.714	2.100	97
Taktisk Allokering	203.910	343.157	223.112	67.633	-



	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)</b>					
Korte obligationer	3.231.238	2.842.291	2.433.772	2.017.449	1.648.305
Korte obligationer Akk.	594.110	638.931	571.314	645.472	562.264
Lange obligationer	7.709.246	5.968.222	5.689.134	4.779.268	2.921.049
Lange obligationer Akk.	4.132.569	3.983.010	3.384.973	3.096.590	3.024.484
Danske Obligationer Basis <sup>1)</sup>	25.067	25.457	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	445.711	858.989	833.913	756.834	347.172
Kreditobligationer	1.510.572	1.041.751	897.584	793.676	-
Kreditobligationer Akk. <sup>2)</sup>	671.101	-	-	-	-
Danske aktier	1.230.603	1.020.634	916.018	777.971	648.058
Danske aktier Akk.	596.738	487.030	423.921	364.262	260.943
Globale Aktier Basis	1.077.538	791.116	539.665	747.913	504.001
Globale Aktier SRI	1.032.310	846.052	561.696	558.964	210.726
Globale Fokusaktier	983.776	992.735	474.232	200.590	28.266
Klima & Miljø SRI	37.879	41.637	61.634	39.962	12.037
Taktisk Allokering	3.370.682	2.975.492	2.458.445	1.829.761	-
<b>Andele ultimo (i 1.000 stk.)</b>					
Korte obligationer	32.222	27.897	23.743	19.382	15.987
Korte obligationer Akk.	4.306	4.657	4.239	4.884	4.431
Lange obligationer	75.014	65.823	56.127	45.082	28.166
Lange obligationer Akk.	25.884	25.149	23.129	21.156	22.169
Danske Obligationer Basis <sup>1)</sup>	250	250	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	3.744	6.885	6.990	6.530	3.420
Kreditobligationer	14.000	9.099	8.035	6.989	-
Kreditobligationer Akk. <sup>2)</sup>	6.721	-	-	-	-
Danske aktier	3.983	3.791	3.705	4.262	4.380
Danske aktier Akk.	2.571	2.789	2.835	3.313	2.947
Globale Aktier Basis	13.195	10.450	8.488	13.786	10.611
Globale Aktier SRI	6.813	5.655	3.898	5.029	2.159
Globale Fokusaktier	6.169	6.531	3.499	1.689	273
Klima & Miljø SRI	243	285	450	352	119
Taktisk Allokering	23.727	22.400	20.979	17.430	-
<b>Omsætningshastighed</b>					
Korte obligationer	0,58	1,02	0,95	0,75	1,05
Korte obligationer Akk.	0,65	0,26	0,88	0,69	1,08
Lange obligationer	0,58	0,72	0,83	0,78	0,69
Lange obligationer Akk.	0,67	0,57	0,86	0,74	0,79
Danske Obligationer Basis <sup>1)</sup>	0,74	0,51	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,26	0,37	0,54	0,41	-
Kreditobligationer	0,82	0,41	0,41	1,12	-
Kreditobligationer Akk. <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-
Danske aktier	0,57	0,44	0,38	0,28	0,37
Danske aktier Akk.	0,57	0,51	0,34	0,33	0,41
Globale Aktier Basis	0,01	0,02	-	0,09	0,07
Globale Aktier SRI	0,76	0,69	0,54	0,61	0,48
Globale Fokusaktier	-	0,30	0,36	0,79	0,04
Klima & Miljø SRI	0,40	0,30	0,26	0,43	0,01
Taktisk Allokering	1,36	0,81	0,97	0,81	-

	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Tracking Error</b>					
Korte obligationer	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk. <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-
Danske aktier	1,63	1,80	2,44	2,49	3,13
Danske aktier Akk.	1,75	1,82	2,45	2,49	3,09
Globale Aktier Basis	0,50	0,50	0,57	0,39	0,50
Globale Aktier SRI	3,39	2,74	3,07	3,11	3,10
Globale Fokusaktier	3,03	-	-	-	-
Klima & Miljø SRI	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-
<b>Active Share</b>					
Korte obligationer	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk. <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-
Danske aktier	32,47	-	-	-	-
Danske aktier Akk.	32,80	-	-	-	-
Globale Aktier Basis	13,46	-	-	-	-
Globale Aktier SRI	86,94	-	-	-	-
Globale Fokusaktier	88,98	-	-	-	-
Klima & Miljø SRI	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-

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

2) Afdelingen har været aktiv fra 31. august 2015.

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 70

CVR nr. 25 26 62 18

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

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**KORTE OBLIGATIONER**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2015</b>				
1.00% 111.E.32 32 174766	93,58	18.409		
1.00% 1RD10F19JARF 19 201646	101,92	8.663		
1.00% 1RDSRO21S32 32 201646	94,30	30.531		
1.00% 321.E.ad.21 21 174766	100,25	25.063		
1.50% 1.5 42A B 37 37 210910	92,55	37.871		
1.50% 1.5RDSRO21S 32 201646	96,88	21.338		
1.50% INK St.lån 23 180966			108,07	-132.172
10.3826% BankNordik PERP	102,60	16.826		
2.00% 01I A 24 219364	102,00	108	102,90	225
2.00% 10T AP 18 201646	104,12	14.732		
2.00% 12G Bænc 16 219364	101,21	56.981	102,25	89.367
2.00% 12G Bænc 17 219364	102,63	40.539	103,49	36.222
2.00% 12G Bænc 18 219364	103,68	10.057	104,82	10.168
2.00% 2 42A B 37 37 210910	95,80	58.336	98,70	64.155
2.00% 2 B ad18 RF 18 210910	103,62	161.647		
2.00% 2 B ok 19 RF 19 210910	104,90	47.730		
2.00% 2,0RDSRO22S 37 201646			100,13	28.788
2.00% 2NDAsAP18RF 18 218773	104,30	18.775		
2.00% 2NDASDROOK19 19 218773			106,62	41.582
2.00% 2NDAsOK19RF 19 218773	105,27	26.843		
2.00% 2RD10T AP24 24 201646	103,70	9.333	105,99	11.659
2.00% 321.E ok 17 BRF	103,36	32.042		
2.00% 321.E.23 RF 23 174766	97,72	20.521		
2.00% 321.E.24 24 174766			106,04	26.510
2.00% NordeaINKian 18 218773	104,01	81	104,88	82
2.00% NordeaINKokt 17 218773	103,35	64.284	104,41	70.996
2.00% St.I. INK B 16 210910			101,78	11.196
2.00% St.I. INK B 17 DLR	102,02	11.222	103,16	43.327
2.00% St.I. INK B 18 210910	103,85	8.827		
2.00% StI INK ad B 17 210910	102,45	23.564		
2.00% StI INK B 19 210910	104,50	61.655		
2.00% StI INK ok B 17 210910	103,15	22.796	104,32	37.660
2.50% 2.5 42A B 20 37 210910	98,30	39.867	101,65	30.026
2.50% 2,5NDASDRO37 37 218773	99,00	5.819		
2.50% 42 s.A. B 34 210910	100,00	101.351	102,50	141.502
2.50% 79.s.b.IS 44 NK	119,50	4.315	118,25	13.291
2.50% 79.s.b.IS 47 NK	124,00	4.883		
2.50% Kommunekredit 01/01-17	102,50	878	103,00	2.581
3.00% 01D. 18 NK	101,00	96	101,30	625
3.00% 01E A 29 NK	103,70	14.946	104,30	21.438
3.00% 111.B. 15 BRF			100,55	130
3.00% 111.B. 18 BRF	101,25	1.108	101,40	3.747
3.00% 20S.S 24 RD	103,75	1.409	104,80	2.796
3.00% 21D s. 18æ 23 RD	100,98	416	103,30	1.564
3.00% 21S. S. 29 RD	103,70	3.486		
3.00% 22D s. 28 RD	103,25	8.423	104,75	17.553
3.00% 41.s.A. 18 DLR	102,50	331	102,50	1.722
3.00% 42 s. A B 34 210910	101,85	2.742	104,05	4.436
3.00% LR ann. 18 LBANK	101,75	20	101,75	823
3.00% Nordea ann 18 UNIK	102,00	412	102,50	3.755
3.00% Nordea ann 26 UNIK	103,60	17.646		
3.00% Nordea ann 28 UNIK	102,00	2.353	105,30	3.302
3.00% SKIBE INK St 17 SKIB	104,35	80.305	106,83	80.077
3.50% 27S. S OA 44 201646	102,30	53.031		
3.50% 43 s.A. B 44 210910	102,40	9.021	103,73	19.275
3.50% Nordea OA 10 44 218773	102,20	75.168		
4.00% 01E A 31 NK	106,50	22.051	105,25	51.528
4.00% 01E A 41 NK	106,85	33.464	104,25	58.935
4.00% 01E A 44 NK	105,50	1.653	105,20	3.937
4.00% 01E DA 44 NK	105,00	11.592	103,95	28.645

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**KORTE OBLIGATIONER**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100.00 pr. 31-12-2015 (100.00 pr. 31-12-2014)</b>				
4.00% 02D. 25 NK	108,00	8.229	106,40	15.665
4.00% 02D. 28 NK	107,25	36.979	105,65	64.029
4.00% 03D. 35 NK	107,80	924	105,60	1.728
4.00% 03D. 38 NK	107,00	9.001		
4.00% 111 E 31 BRF	103,25	3.387	106,00	7.008
4.00% 111 E 41 BRF	106,60	2.897	104,30	5.959
4.00% 111.E 44 BRF	104,00	1.559	103,90	5.143
4.00% 22D s. 28 RD	107,60	10.960	106,00	22.514
4.00% 22S. S. 31 RD	106,50	15.472	105,78	35.404
4.00% 23S. S. 41 RD	107,00	767	104,45	1.876
4.00% 321.E 20 BRF			116,50	23.300
4.00% 43 s.A. B 44 DLR	105,50	1.945	104,70	4.240
4.00% Nordea ann 31 UNIK	107,25	12.752	105,25	24.168
4.00% Nordea ann 41 UNIK	106,55	5.034	104,53	11.200
4.00% Nordea OA 10 44 UNIK	104,75	23.706	104,00	68.018
4.00% Totalkredit 01/10-41	106,00	10.861	105,20	34.028
5.00% 01E A 41 NK	110,80	24.814	110,00	30.199
5.00% 111 C..s. 35 TOTAL	111,70	4.210		
5.00% 111.B. 20 BRF	105,70	122	105,70	247
5.00% 13.s.2019æ 18 BRF	102,50	1.884	102,00	3.023
5.00% 13.s.3.a. 25 NK	110,00	287	110,00	334
5.00% 16.s.5.a. 32 RD	107,50	2.608	111,00	3.494
5.00% 19.s.1.a. 17 RD			103,00	21
5.00% 22S. S. 31 RD	109,50	21.220	108,93	37.717
5.00% 43D OA 38 RD	111,50	4.079	110,38	6.638
5.00% 73 D OA 38 NK	110,85	745	110,75	1.410
5.00% Nordea ann 38 UNIK	110,63	1.339	109,80	2.365
5.00% Nordea ann 41 UNIK	111,50	12.409	109,75	15.118
5.00% Nordea OA 38 UNIK	111,50	2.594	110,25	4.638
5.00% Nordea OA30 41 UNIK	110,08	5.216		
5.00% O3D 38 NK	111,70	28.618	110,75	53.473
5.09% 455.E.R. OA 19 BRF	103,35	10.488		
6.00% 111 C..s.22æ 22 TOTAL	109,50	4.928	111,46	4.029
6.00% 14.s.2.ald. 15 NK			102,50	6
6.00% 23C s. 26 RD	113,00	79.694	115,85	126.401
6.00% 3C s. 26 NK	114,50	19.529	115,85	7.508
6.00% 43.s.A 32 DLR	116,50	2.494	116,63	2.945
6.00% UNIK ann. 32 UNIK	114,50	12.965	115,25	19.034
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	109,50	17	110,00	26
7.00% 3C s. 26 NK	120,00	14.475	121,50	12.999
7.00% 9.s.2019æ 16 BRF	106,00	14	106,65	32
7.00% INK St.lån 24 STAT	154,65	11.599	161,98	12.149
8,3826% BankNordik 24/06-21	102,75	5.138		
BPCE BPCEGP 0 04/22/17	100,55	115.633	100,00	110.000
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	115,57	18.399	118,87	18.925
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	103,17	292.459	102,81	468.021
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/18	100,30	23.571		
FAROE GOVT FARGB 1.75 06/27/17	102,42	13.315	102,80	13.364
FAROESE GOVT FAROE 1.5 06/11/15			100,42	263.261
KALVEBOD II2 05/01/16	90,00	1.309	89,50	1.302
NYK (TOT)/1.00/ 1NYK01E 2027			99,68	16.329
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/18	99,75	132.480		
NYKREDIT NYKRE 0.5 10/01/27	95,60	34.263		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 04/01/15			100,38	10.038
VAB 414.E.OA 16 BRF	100,80	38.213	100,85	48.130
Var Danmarks Skibskredit 01/01-21	99,00	49.500		
Var DLR Kredit 01/10-16	100,50	10.050		

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**KORTE OBLIGATIONER**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2015 (100,00 pr. 31-12-2014)</b>				
Var DLR KREDIT 01/10-17	102,00	38.760	103,25	39.235
Var DLR Kredit 2018	99,30	151.154	99,49	49.622
Var DLR KREDIT A/S 07/01/16			99,70	218.831
Var Førova Landsstveri 22/06-16	100,60	4.024	101,08	4.043
Var Nordea Kredit 01/07-17	100,19	245.171		
Var Nvkredit 01/01-18	99,80	25.107		
Var Nvkredit 01/10-15			100,25	9.876
Var Nvkredit 01/10-16	100,14	57.932	100,12	50.890
Var Nvkredit 01/10-17	99,62	113.904		
Var NYKREDIT NYKRE 0 07/01/18	99,75	13.391		
Var RD 01/01-38	97,75	13.583	97,20	16.596
Var RD 01/02-18	102,16	54.145	103,55	104.586
Var RD 01/04-19	100,10	76.577	100,61	89.040
Var RD 01/07-16			99,73	173.705
Var RD 01/07-17	99,80	57.405		
Var RD 01/07-19	99,84	61.795		
Var Spør Nord 18/12-23	104,75	12.570	105,85	12.702
Var% BOS 18 ERHVE	100,25	139.348	100,70	132.421
Udtrukne obligationer			100,00	265
<b>EUR 746,26 pr. 31-12-2015 (744,64 pr. 31-12-2014)</b>				
1.75% Nvkredit H JCB EUR 2018	103,10	23.505	103,87	23.629
2.00% 10U.LU JA 20 201646	104,71	54.700	106,40	55.461
Nvkredit JCB 2019	103,77	7.744	104,31	7.767
NYKREDIT NYKRE 2.75 11/17/27	98,24	36.655		
<b>Obligationer i alt</b>		<b>3.678.176</b>		<b>3.437.578</b>

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2015</b>				
1.00% 111.E.32 32 174766	93,58	4.175		
1.00% 1RD10F19JARF 19 201646	101,92	1.529		
1.00% 1RDSRO21S32 32 201646	94,30	5.563		
1.00% 321.E.ad.21 21 174766	100,25	5.013		
1.50% 1.5 42A B 37 37 210910	92,55	6.859		
1.50% 1.5RDSRO21S 32 201646	96,88	3.814		
1.50% INK St.lån 23 180966	106,80	2.187	108,07	2.213
10.3826% BankNordik PERP	102,60	6.669		
2.00% 10T AP 18 201646	104,12	4.165		
2.00% 12G Bænc 16 219364	101,21	10.121		
2.00% 12G Bænc 17 219364	102,63	9.750		
2.00% 2 42A B 37 37 210910	95,80	10.420		
2.00% 2 B ad18 RF 18 210910	103,62	30.050		
2.00% 2 B ok 19 RF 19 210910	104,90	8.917		
2.00% 2 BRF 111.E 32 174766			100,48	4.990
2.00% 2NDAsAP18RF 18 218773	104,30	4.485		
2.00% 2NDAsOK19RF 19 218773	105,27	4.737		
2.00% 2RD10T AP24 24 201646	103,70	2.074		
2.00% 2RDSRO21S32 32 201646			102,23	15.061
2.00% 321.E ok 17 BRF	103,36	2.067	104,41	21.926
2.00% 321.E.23 RF 23 174766	97,72	3.909		
2.00% NordeaINKokt 17 218773	103,35	20.670	104,41	26.102
2.00% St.I. INK B 17 DLR	102,02	2.142	103,16	18.569
2.00% St.I. INK B 18 210910	103,85	1.558		
2.00% StI INK ad B 17 210910	102,45	5.123	103,66	29.023
2.00% StI INK B 19 210910	104,50	11.495		
2.00% StI INK ok B 17 210910	103,15	2.063		
2.50% 2.5 42A B 20 37 210910	98,30	6.818		
2.50% 2,5NDASDRO37 37 218773	99,00	980		
2.50% 42 s.A. B 34 210910	100,00	18.714		
2.50% INK 30.a.IS 44 RD	121,00	3.777	118,25	13.569
2.50% INK St.lån 16 STAT	102,58	29	104,57	30
3.00% 01E A 29 NK	103,70	2.941	104,30	6.780
3.00% 21S. S. 29 RD	103,70	966		
3.00% 22D s. 28 RD	103,25	1.901		
3.00% Kommunekredit 01/01-17	101,00	105	101,00	844
3.00% Kommunekredit 01/01-32	102,50	349	104,00	12.591
3.00% Nordea ann 26 UNIK	103,60	3.908	105,00	31.361
3.00% SKIBE INK St 17 SKIB	104,35	18.783	106,83	21.366
3.50% 27S. S OA 44 201646	102,30	30.321		
3.50% 43 s.A. B 44 210910	102,40	1.981		
3.50% Nordea OA 10 44 218773	102,20	13.782		
4.00% 01E A 31 NK	106,50	3.973		
4.00% 01E A 41 NK	106,85	6.452		
4.00% 02D. 25 NK	108,00	1.470		
4.00% 02D. 28 NK	107,25	6.936	105,65	9.071
4.00% 03D. 38 NK	107,00	1.549	105,43	19.032
4.00% 22D s. 28 RD	107,60	2.016		
4.00% 22S. S. 31 RD	106,50	2.294	105,78	5.249
4.00% 27S. S OA 41 RD	106,00	2.807	104,68	5.762
4.00% Kommunekredit 01/07-35	102,00	49	102,00	12
4.00% Nordea ann 41 UNIK			104,53	608
4.00% Nordea OA 10 44 UNIK	104,75	3.931		
4.00% Totalkredit 01/10-41	106,00	4.504		
5.00% 01E A 41 NK	110,80	4.407	110,00	26.622
5.00% 111 C..s. 35 TOTAL			110,50	7.672
5.00% 22S. S. 31 RD	109,50	3.978	108,93	9.402
5.00% 26D s. 20 RD	104,50	608	107,83	1.151
5.00% 43D OA 38 RD	111,50	360	110,38	585
5.00% 5TK11162222æ 22 TOTAL	105,80	30	110,88	48

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100.00 pr. 31-12-2015 (100.00 pr. 31-12-2014)</b>				
5.00% Nordea ann 41 UNIK	111,50	2.235	109,75	13.792
5.00% Nordea OA 38 UNIK			110,25	200
5.00% Nordea OA30 41 UNIK	110,08	1.070	109,33	10.196
5.00% O3D 38 NK	111,70	5.621	110,75	6.207
5.50% 9.s.2019æ 17 BRF	105,00	533	105,00	1.213
6.00% 111 C..s. 19 TOTAL	105,30	770	107,40	716
6.00% 111 C..s.22æ 22 TOTAL			111,46	3.531
6.00% 111.s. 26 BRF			115,00	1.856
6.00% 111C.s 35 35 TOTAL	114,00	3.166	113,50	3.842
6.00% 22D s. 19 RD	105,00	1.523	110,50	2.756
6.00% 23C s. 26 RD	113,00	14.521	115,85	6.507
6.00% 3C s. 26 NK	114,50	3.481	115,85	19.481
7.00% 3C s. 26 NK	120,00	3.030	121,50	9.906
BPCE BPCEGP 0 04/22/17	100,55	25.138	100,00	30.000
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	115,64	2.139	118,28	2.188
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	115,57	74	118,87	20.642
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	103,17	54.836	102,81	100.328
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/15			101,15	21.242
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/18	100,30	4.514		
FAROESE GOVT FAROE 1.5 06/11/15			100,42	65.876
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/18	99,75	26.894		
NYKREDIT NYKRE 0.5 10/01/27	95,60	6.514		
VAB 414.E.OA 16 BRF	100,80	10.009		
Var Danmarks Skibskredit 01/01-22	98,50	6.206		
Var DLR Kredit 2018	99,30	18.135		
Var DLR KREDIT A/S 07/01/16			99,70	94.086
Var Nordea Kredit 01/07-17	100,19	28.539		
Var Nykredit 01/01-18	99,80	4.894		
Var Nykredit 01/10-16	100,14	10.899		
Var Nykredit 01/10-17	99,62	20.799		
Var RD 01/01-38	97,75	2.923		
Var RD 01/02-18	102,16	9.194	103,55	11.391
Var RD 01/04-19	100,10	12.012		
Var RD 01/07-16			99,73	64.384
Var RD 01/07-17	99,80	10.941		
Var RD 01/07-19	99,65	10.949		
Var% BOS 18 ERHVE	100,25	25.564	100,70	30.714
Udtrukne obligationer			100,00	954
<b>EUR 746.26 pr. 31-12-2015 (744.64 pr. 31-12-2014)</b>				
SYDBANK A/S SYDBDC 1.5 10/17/16	100,96	30.138	101,85	30.335
<b>Obligationer i alt</b>		<b>677.532</b>		<b>841.980</b>



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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2015</b>				
0.25% Danske Stat 18 180966	101,28	18.231		
1.00% 1RDSRO21S32 32 201646	94,30	139.826		
1.50% 1.5 42A B 37 37 210910	92,55	43.907		
1.50% 1.5 pct 111. 47 174766	86,90	360.820		
1.50% 1.5NYK01EA47 47 219364	87,10	198.789		
1.50% 1.5RDS22S37 37 201646	93,05	32.509		
1.50% 1.5RDS23S47 47 201646	87,00	219.546		
1.50% INK St.lån 23 180966	106,80	105.924	108,07	107.185
1.75% Danske Stat 25 180966	107,85	38.285		
10.3826% BankNordik PERP	102,60	3.899		
2.00% 01E A 29 219364	100,55	24.715		
2.00% 111.E 34 174766	98,45	119.868	100,70	243.739
2.00% 2 43A B 47 47 210910	91,25	25.578		
2.00% 2.0RDSRO22S 37 201646	96,70	32.261		
2.00% 21S. S. 29 201646	100,60	35.266		
2.00% 2NDASDROAA47 47 218773	90,30	87.326		
2.00% Kommunekredit 10/11-24	104,50	16.981	107,60	13.450
2.00% Nordea ann 29 218773	100,73	1.519	103,41	2.371
2.00% St.Bælt 03/ 23 ERHVE	107,00	24.343	106,50	18.638
2.50% 2.5 43A B 47 47 210910	94,90	30.085	98,73	49.363
2.50% 2,5 B 2047 I 47 210910	93,55	9.112		
2.50% 2,5 LR ann R 47 210983	92,30	36.698		
2.50% 2.5 pct 111. 47 174766	95,13	16.213	99,60	2.190
2.50% 2.5NDASDRO47 47 218773	95,75	90.062	99,85	100.668
2.50% 2.5NDASDROAA 47 218773	94,53	30.705		
2.50% 2.5RDSRO23S 47 201646	95,45	20.631	99,88	329.501
2.50% 223.s.IS 44 BRF	120,45	37.319	119,50	34.667
2.50% 223.s.IS 47 BRF	122,15	375.116	120,00	261.865
2.50% 223.s.W.IS 50 BRF	123,15	182.821	122,60	182.236
2.50% 223.s.W.IS 54 BRF	123,40	13.325	121,50	3.987
2.50% 30.a.IS INK 46 RD	121,70	47.738	119,25	10.913
2.50% 30D..IS.INK 50 RD	122,65	6.301		
2.50% 30D..IS.INK 54 RD	123,00	59.859	121,50	46.926
2.50% 79.s.b.IS 44 NK			118,25	3.164
2.50% 79.s.b.IS 50 NK	123,00	1.589	120,75	1.615
2.50% INK 30.a.IS 44 RD	121,00	40.279	118,25	30.000
2.50% Kommunekredit 01/01-47	121,75	55.167	115,50	66.789
2.50% Kommunekredit 01/01-54	123,00	13.522	126,50	24.695
2.50% Kommunekredit 01/10-57	93,00	9.392		
2.50% LRF IS 54 LBANK			120,50	24.261
2.75% RDT SrFixokt 15 201646			101,40	8.112
2.85% 43s. OA. CF 38 DLR	104,50	7.043		
2.99% 53D 5FF 38 RD	109,90	1.593		
2.99% 63D 5FF OA 38 RD	109,25	1.096		
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	242	104,00	418
3.00% 111.B. 28 BRF	103,00	3.548	103,65	7.613
3.00% 111.E 44 174766	100,10	463.357	103,50	375.510
3.00% 21S. S. 29 RD	103,70	18.809	103,65	34.364
3.00% 22D s. 28 RD	103,25	1.920	104,75	3.265
3.00% 22S. S. 31 RD	103,25	243.123	104,00	351.097
3.00% 22S.S 34 RD			104,08	1.309
3.00% 23S.S 44 201646			103,58	65.519
3.00% 27S. S OA 44 201646	99,20	98.728		
3.00% 3 43A B 2047 47 210910	98,33	49.899		
3.00% 3NYK01I A47 47 219364	97,10	109.854		
3.00% 411.E.OA 44 174766	99,00	29.591	102,42	59.074
3.00% 42.s.A. 28 DLR	103,05	3.809	105,00	6.097
3.00% 43 s.A. B 44 210910	99,60	101.674	102,85	123.187

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100.00 pr. 31-12-2015 (100.00 pr. 31-12-2014)</b>				
3.00% Kommunekredit 01/01-27	103,00	1.240	103,00	17.881
3.00% Kommunekredit 01/01-32	102,50	2.058	104,00	37.566
3.00% LR ann. 28 LBANK	100,45	1.418	100,45	2.312
3.00% Nordea ann 34 UNIK			104,10	3.247
3.00% Nordea OA 10 44 218773	99,48	11.391		
3.50% 01E DA 44 219364			103,33	1.430
3.50% 111.E 44 174766			103,60	2.431
3.50% 43 s.A. B 44 210910	102,40	38.215	103,73	70.227
3.50% 43s.OA. B 44 210910	101,00	12.731	102,65	22.949
3.50% Nordea OA 10 44 218773	102,20	12.798	103,35	31.097
4.00% 01E A 44 NK	105,50	40.590		
4.00% 01E DA 44 NK	105,00	36.112		
4.00% 03D. 35 NK	107,80	42.814		
4.00% 111 C.s. 35 TOTAL	106,00	168.112	105,58	94.767
4.00% 111.B. 35 BRF	106,50	18.567		
4.00% 111.B. 38 BRF	106,25	11.379		
4.00% 205 s. A 35 KKD			103,03	1.247
4.00% 23D s. 35 RD	107,25	44.113		
4.00% 23D s. 38 RD	107,50	1.035	105,43	2.008
4.00% 23S. S. 41 RD	107,00	58.702		
4.00% 27S. S OA 41 RD	106,00	120.762	104,68	75.795
4.00% 411.E.OA 41 BRF	104,50	249	103,00	559
4.00% 411.E.OA 44 174766	103,25	255	103,38	714
4.00% 43D OA 38 RD	105,90	23.411		
4.00% INK St.lån 15 STAT			103,36	16
4.00% INK St.lån 17 STAT	108,10	33.793	111,47	34.847
4.00% Kommunekredit 01/07-35	102,00	6	102,00	36
4.00% Nordea ann 35 UNIK	106,50	30.107	104,90	39.697
4.00% Nordea ann 38 UNIK	106,75	14.557	104,85	48.398
4.00% Nordea ann 41 UNIK	106,55	27.947	104,53	32.039
4.00% Nordea OA 10 44 UNIK	104,75	11.258	104,00	42.625
4.00% Nordea OA 38 UNIK	104,25	5.121	102,90	20.742
4.00% Nordea OA10 41 UNIK	105,65	132.109	103,85	93.716
4.00% Totalkredit 01/10-41			105,20	56.411
4.50% INK St.lån 39 STAT	158,90	2.014	166,00	2.104
4.80% Rina.Land.bk ERHVE			100,92	2.633
5.00% 01E A 31 NK	108,50	2.383	108,25	6.487
5.00% 01E A 41 NK	110,80	97.760	110,00	140.689
5.00% 01E DA 41 NK	110,65	11.848	110,00	27.348
5.00% 03A. 32 NK	111,00	31.273	110,75	61.693
5.00% 111 32 BRF	110,50	20.094	110,50	21.624
5.00% 111.E 44 BRF	104,45	881	104,45	8.081
5.00% 111.s. 29 BRF	110,00	32.584	110,50	43.441
5.00% 13.s.2019æ 18 BRF	102,50	935	102,00	1.501
5.00% 22S. S. 31 RD	109,50	16.111	108,93	23.718
5.00% 23D s. 29 RD	106,50	2.031	109,88	3.538
5.00% 23D s. 32 RD	111,00	40.260	111,03	32.221
5.00% 23D s. 38 RD	111,70	5.827	109,00	14.475
5.00% 23S. S. 41 RD	111,50	24.685	110,35	23.431
5.00% 27S. S OA 41 RD	110,50	40.134		
5.00% 3C s. 29 NK	110,75	45.318	109,00	58.293
5.00% 411.EOA 41 BRF	108,25	14.387		
5.00% 43.s OA B 41 DLR	109,00	5.242		
5.00% 43.s.A B 41 DLR	109,25	15.295	109,60	47.148
5.00% 43D OA 38 RD	111,50	47.710	110,38	109.350
5.00% 43s. OA 38 DLR	109,35	4.752	110,75	13.401
5.00% 73 D OA 38 NK	110,85	194.672	110,75	368.417
5.00% Nordea ann 38 UNIK	110,63	34.948	109,80	46.381
5.00% Nordea ann 41 UNIK	111,50	19.525	109,75	42.005

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100.00 pr. 31-12-2015 (100.00 pr. 31-12-2014)</b>				
5.00% Nordea OA 38 UNIK	111,50	28.339	110,25	81.308
5.00% Nordea OA 41 UNIK	108,20	18.411	109,75	12.079
5.00% O3D 38 NK	111,70	147.837	110,75	176.938
5.00% UNIK ann. 32 UNIK	110,25	6.758	108,75	13.558
6.00% 01E A 41 NK	110,70	37.294	116,70	101.453
6.00% 01E DA 41 NK	111,58	8.999	114,63	9.918
6.00% O3D 38 NK	113,00	20.105	114,00	27.540
6.00% 23D s. 32 RD	118,75	7.438	118,25	13.922
6.00% 73D OA 38 NK	114,00	6.970	113,40	12.437
7.00% INK St.lån 24 STAT	154,65	372.877	161,98	422.956
8.3826% BankNordik 24/06-21	102,75	61.650		
BPCE BPCEGP 0 04/22/17	100,55	206.128	100,00	250.000
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	115,64	527.777	118,28	350.475
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	115,57	604.122	118,87	876.536
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	103,17	1.561.624	102,81	1.665.001
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/18	100,30	24.774		
FAROE GOVT FARGB 1.75 06/27/17	102,42	3.073	102,80	3.084
KALVEBOD II2 05/01/16	90,00	8.666	89,50	5.353
NORDEA KREDIT NDASS 3 10/01/47	97,30	63.108		
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/32	94,30	119.361		
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/37	93,15	23.679		
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/47	90,33	29.340		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2.5 10/01/47	94,10	22.501		
Var Danmarks Skibskredit 01/01-19	99,85	8.737		
Var Danmarks Skibskredit 01/01-20	97,50	114.075		
Var Danmarks Skibskredit 01/01-21	99,00	193.050		
Var DLR Kredit 01/10-16	100,50	16.331		
Var DLR KREDIT 01/10-17	102,00	164.220	103,25	211.663
Var NYKREDIT (TK) 07/01-25	98,50	56.447		
Var Nykredit 01/10-41	96,60	136.177	95,20	86.148
Var RD 01/01-38	97,75	262.833	97,20	314.419
Var RD 01/02-18	102,16	79.685	103,55	155.325
Var RD 01/04-19	100,10	172.487	100,61	168.119
Var Søar Nord 18/12-23	104,75	28.283	105,85	28.580
Var Totalkredit 01/01-37	105,25	8.182	105,45	3.871
Udtrukne obligationer			100,00	10.626
<b>EUR 746,26 pr. 31-12-2015</b>				
NYKREDIT NYKRE 2.75 11/17/27	98,24	150.285		
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	100,31	74.855	99,19	73.863
Nykredit Realkredit	100,01	37.317	100,17	37.294
SYDBANK A/S SYDBDC 1.5 10/17/16	100,96	7.535	101,85	7.584
<b>Obligationer i alt</b>		<b>10.772.660</b>		<b>9.699.244</b>

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2015</b>				
1.00% 1RSDSDRO21S32 32 201646	94,30	75.291		
1.50% 1,5 42A B 37 37 210910	92,55	23.642		
1.50% 1.5 oct 111. 47 174766	86,90	194.288		
1.50% 1.5NYK01EA47 47 219364	87,10	107.040		
1.50% 1.5RSDSD22S37 37 201646	93,05	17.505		
1.50% 1.5RSDSD23S47 47 201646	87,00	118.137		
1.50% INK St.lån 23 180966	106,80	16.020	108,07	43.229
1.75% Danske Stat 25 180966	107,85	28.040		
2.00% 01E A 29 219364	100,55	13.095		
2.00% 111.E 34 174766	98,45	64.544		
2.00% 2 43A B 47 47 210910	91,25	13.773		
2.00% 2,0RSDSDRO22S 37 201646	96,70	17.371		
2.00% 21S. S. 29 201646	100,60	18.989		
2.00% 2NDASDROOA47 47 218773	90,30	47.022		
2.00% Kommunekredit 10/11-24	104,50	9.144	107,60	13.450
2.00% St.Bælt 03/ 23 ERHVE	107,00	13.108	106,50	18.638
2.50% 2,5 43A B 47 47 210910	94,90	16.199		
2.50% 2,5 B 2047 I 47 210910	93,55	4.906		
2.50% 2,5 LR ann R 47 210983	92,30	19.761		
2.50% 2,5 oct 111. 47 174766	95,13	8.730	99,60	29.866
2.50% 2,5NDASDRO47 47 218773	95,75	48.373	99,85	65.983
2.50% 2,5NDASDROOA 47 218773	94,53	16.533		
2.50% 2,5RSDSDRO23S 47 201646	95,45	11.109	99,88	19.941
2.50% 223.s.IS 44 BRF	120,45	20.095	119,50	41.062
2.50% 223.s.IS 47 BRF	122,15	202.871	120,00	221.679
2.50% 223.s.W.IS 50 BRF	123,15	99.335	122,60	38.609
2.50% 223.s.W.IS 54 BRF	123,40	5.513	121,50	16.878
2.50% 30.a.IS INK 46 RD	121,70	25.705	119,25	72.893
2.50% 30D..IS.INK 50 RD	122,65	3.393	120,50	30.267
2.50% 30D..IS.INK 54 RD	123,00	32.232	121,50	40.721
2.50% INK 30.a.IS 44 RD	121,00	21.688	118,25	37.661
2.50% INK St.lån 16 STAT	102,58	410	104,57	418
2.50% Kommunekredit 01/01-47	121,75	29.705	115,50	26.076
2.50% Kommunekredit 01/01-54	123,00	7.281		
2.50% Kommunekredit 01/10-57	93,00	5.057		
2.85% 43s. OA. CF 38 DLR	104,50	3.793	105,10	12.304
2.99% 53D 5FF 38 RD	109,90	858	110,35	4.633
2.99% 63D 5FF OA 38 RD	109,25	590	110,25	3.640
3.00% 01E A 31 NK			104,00	21.718
3.00% 111.B. 28 BRF	103,00	1.910		
3.00% 111.E 44 174766	100,10	248.275	103,50	294.533
3.00% 21S. S. 29 RD	103,70	10.128	103,65	21.478
3.00% 22S. S. 31 RD	103,25	130.913	104,00	156.316
3.00% 27S. S OA 44 201646	99,20	53.161		
3.00% 3 43A B 2047 47 210910	98,33	26.868		
3.00% 3NYK01I A47 47 219364	97,10	59.152		
3.00% 411.E.OA 44 174766	99,00	15.955		
3.00% 42.s.A. 28 DLR	103,05	954	105,00	1.526
3.00% 43 s.A. B 44 210910	99,60	54.748	102,85	82.269
3.00% Kommunekredit 01/01-27	103,00	580	103,00	8.370
3.00% Kommunekredit 01/01-32	102,50	1.108	104,00	76.769
3.00% Nordea OA 10 44 218773	99,48	6.133	102,63	25.142
3.50% 43 s.A. B 44 210910	102,40	20.577	103,73	32.774
3.50% 43s.OA. B 44 210910	101,00	7.639	102,65	13.769
3.50% Nordea OA 10 44 218773	102,20	6.891	103,35	80.639
4.00% 01E A 44 NK	105,50	21.856		
4.00% 01E DA 44 NK	105,00	19.445		
4.00% 03D. 35 NK	107,80	24.592		
4.00% 111 C.s. 35 TOTAL	106,00	90.522	105,58	42.961
4.00% 111.B. 35 BRF	106,50	9.998		

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100.00 pr. 31-12-2015</b>				
4.00% 111.B. 38 BRF	106,25	6.127		
4.00% 205 s. A 35 KKD			103,03	665
4.00% 208.s.A 30 KKD			101,00	67
4.00% 23D s. 35 RD	107,25	23.753		
4.00% 23S. S. 41 RD	107,00	32.295		
4.00% 27S. S OA 41 RD	106,00	65.026	104,68	68.216
4.00% 43D OA 38 RD	105,90	12.606		
4.00% 73 D OA 38 NK			104,25	44.611
4.00% INK St.lån 15 STAT			103,36	10
4.00% INK St.lån 17 STAT	108,10	8.767	111,47	9.041
4.00% Kommunekredit 01/01-31	103,90	37	104,85	69
4.00% Nordea ann 35 UNIK	106,50	16.212		
4.00% Nordea ann 38 UNIK	106,75	7.838		
4.00% Nordea ann 41 UNIK	106,55	15.049	104,53	68.817
4.00% Nordea OA 10 44 UNIK	104,75	6.062		
4.00% Nordea OA 38 UNIK	104,25	2.758		
4.00% Nordea OA10 41 UNIK	105,65	71.136	103,85	49.319
4.00% Totalkredit 01/10-41			105,20	49.974
4.50% INK St.lån 39 STAT	158,90	318	166,00	332
4.80% Rinq.Land.bk ERHVE			100,92	1.404
5.00% 01E A 31 NK	108,50	1.283		
5.00% 01E A 41 NK	110,80	52.640	110,00	151.627
5.00% 01E DA 41 NK	110,65	6.380	110,00	9.668
5.00% 03A. 32 NK	111,00	16.839		
5.00% 111 32 BRF	110,50	10.820	110,50	14.156
5.00% 111.B. 35 BRF			110,18	14.132
5.00% 111.s. 29 BRF	110,00	17.545	110,50	19.615
5.00% 22S. S. 31 RD	109,50	8.675	108,93	22.630
5.00% 23D s. 32 RD	111,00	21.679	111,03	64.006
5.00% 23D s. 38 RD	111,70	3.138		
5.00% 23S. S. 41 RD	111,50	13.292		
5.00% 27S. S OA 41 RD	110,50	21.611	109,43	19.663
5.00% 3C s. 29 NK	110,75	24.169	109,00	31.090
5.00% 411.EOA 41 BRF	108,25	7.747	111,30	37.528
5.00% 43.s OA B 41 DLR	109,00	2.823	110,50	19.294
5.00% 43.s.A B 41 DLR	109,25	8.236		
5.00% 43D OA 38 RD	111,50	25.690	110,38	38.810
5.00% 43s. OA 38 DLR	109,35	2.559		
5.00% 73 D OA 38 NK	110,85	73.337	110,75	138.840
5.00% Nordea ann 38 UNIK	110,63	18.818	109,80	48.572
5.00% Nordea ann 41 UNIK	111,50	12.446	109,75	24.571
5.00% Nordea OA 38 UNIK	111,50	15.259		
5.00% Nordea OA 41 UNIK	108,20	10.841	109,75	20.910
5.00% O3D 38 NK	111,70	79.605	110,75	162.959
5.00% UNIK ann. 32 UNIK	110,25	3.639		
6.00% 01E A 41 NK	110,70	20.081		
6.00% 01E DA 41 NK	111,58	4.846	114,63	12.507
6.00% O3D 38 NK	113,00	10.826	114,00	24.732
6.00% 23D s. 32 RD	118,75	4.005		
6.00% 73D OA 38 NK	114,00	5.033	113,40	8.982
7.00% INK St.lån 24 STAT	154,65	195.478	161,98	123.756
8,3826% BankNordik 24/06-21	102,75	35.963		
BPCE BPCEGP 0 04/22/17	100,55	160.880	100,00	160.000
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	115,64	290.251	118,28	583.130
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	115,57	372.436	118,87	730.195
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	103,17	843.508	102,81	997.412
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/15			101,15	34.391
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/18	100,30	13.340		
NORDEA KREDIT NDASS 3 10/01/47	97,30	33.981		

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100.00 pr. 31-12-2015</b>				
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/32	94,30	64.271		
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/37	93,15	12.750		
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/47	90,33	15.799		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2.5 10/01/47	94,10	12.116		
Var Danmarks Skibskredit 01/01-19	99,85	16.226		
Var Danmarks Skibskredit 01/01-20	97,50	61.425		
Var Danmarks Skibskredit 01/01-21	99,00	103.950		
Var DLR Kredit 01/10-16	100,50	8.794		
Var DLR KREDIT 01/10-17	102,00	88.740	103,25	44.398
Var NYKREDIT (TK) 07/01-25	98,50	31.898		
Var Nvkredit 01/10-41	96,60	73.326	95,20	28.400
Var Nvkredit JCB 01/01-16			100,31	17.053
Var RD 01/01-38	97,75	141.526	97,20	190.022
Var RD 01/02-18	102,16	42.907	103,55	155.325
Var RD 01/04-19	100,10	92.878	100,61	98.598
Var Soar Nord 18/12-23	104,75	21.998	105,85	22.229
Var Totalkredit 01/01-37	105,25	4.406	105,45	11.349
Udtrukne obligationer			100,00	6.186
<b>EUR 746.26 pr. 31-12-2015</b>				
NYKREDIT NYKRE 2.75 11/17/27	98,24	106.299		
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	100,31	37.428	99,19	36.931
<b>Obligationer i alt</b>		<b>5.826.967</b>		<b>6.012.403</b>

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**DANSKE OBLIGATIONER BASIS**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2015 (100,00 pr. 31-12-2014)</b>				
1.50% INK St.lån 23 180966	106,80	1.591	108,07	2.475
1.75% Danske Stat 25 180966	107,85	1.510		
2.00% 10T AP 18 201646	104,12	521		
2.00% 10T JA 18 201646			104,80	734
2.00% 12G Bønc 17 219364	102,63	2.083	103,49	2.794
2.00% 12G Bønc 18 219364	103,68	975	104,82	985
2.00% 12H B ok nc 17 219364			104,60	105
2.00% 321.E 19 174766	105,40	4.058		
2.00% NordeaINKokt 17 218773	103,35	1.034	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% Nykredit 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	108,10	1.427	111,47	1.471
4.00% Nordea INK 20 UNIK	113,25	3.964		
7.00% INK St.lån 24 STAT	154,65	650	161,98	680
DENMARK - BULLETT DGB 3 11/15/21	115,64	2.637	118,28	2.401
DENMARK - BULLETT DGB 4 11/15/19	115,57	4.045	118,87	2.615
Var Nykredit 04/01-19	99,35	388		
<b>Obligationer i alt</b>		<b>24.881</b>		<b>25.282</b>

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**EUROPÆISKE VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER SRI**

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2014</b>				
2.00% 2NYK01E A37 37 219364			99,83	17.852
4,125% Danske Bank 09/12-25	106,50	5.325	107,40	10.740
AMBU A/S AMBUDC 3.375 03/15/18	103,50	6.210	104,91	12.589
DANISH CROWN AS DCROWN 0 11/02/17			101,00	1.010
DSV AS DSVDC 3.5 06/24/20	106,60	8.528	107,34	16.101
GLOBAL CONNECT A GLBLCO 5.7 05/15/20	102,13	5.107	101,50	9.135
HALDOR TOPSOE AS HALDOR 0 04/17/18	101,15	1.012	103,29	1.033
HALDOR TOPSOE AS HALDOR 3.625 04/17	105,85	1.059	108,52	1.085
Var DLR KREDIT 01/10-17	102,00	14.335	103,25	26.901
Udtrukne obligationer			100,00	117
<b>EUR 746,26 pr. 31-12-2015</b>				
ABN AMRO BANK NV ABNAV 4.31 03/29/	100,57	5.103		
ABN AMRO BANK NV ABNAV 6.375 04/27	120,67	2.702	124,52	13.055
AIR PROD & CHEM APD 1 02/12/25	95,63	1.427		
ALLIANDER ALLRNV 3.25 11/29/49			105,38	7.062
ALLIANZ FINANCE ALVGR 4.375 12/29/49			106,13	277
ALLIANZ SE ALVGR 3.375 09/29/49	97,62	2.186	100,72	4.500
ALLIANZ SE ALVGR 4.75 10/29/49	108,22	2.423	111,75	4.161
ALLIANZ SE ALVGR 5.625 10/17/42	117,18	1.749	121,25	2.709
ALLIED IRISH BKS AIB 4.125 11/26/25	100,76	752		
AP MOELLER MAERSK 3.375 08/28/19	108,76	4.058	112,24	16.716
APPLE INC AAPL 1 11/10/22			101,44	3.399
APPLE INC AAPL 1.375 01/17/24	100,92	5.272		
APPLE INC AAPL 1.625 11/10/26			102,09	4.561
APPLE INC AAPL 2 09/17/27	101,34	5.294		
ASSICURAZIONI ASSGEN 2.875 01/14/20			109,55	22.025
AT&T INC T 1.45 06/01/22	100,00	2.239	102,28	7.616
AT&T INC T 2.5 03/15/23	105,80	3.158	109,43	10.903
AT&T INC T 2.65 12/17/21			110,39	6.576
AUTOROUTES DU SU DGFP 4.125 04/13/2	114,07	426	117,24	1.310
AUTOROUTES PARIS ARRFP 1.5 01/15/24	100,14	747		
AVIVA PLC AVLN 3.875 07/03/44			103,25	1.922
AVIVA PLC AVLN 6.875 05/22/38	111,85	3.756	115,25	7.724
AXA SA AXASA 3.941 11/29/49	99,18	2.220		
BABSE 2014-1X A1 BABSE 2014-1X A1	99,46	3.711	100,25	7.465
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 6.75 12/29/4	98,07	1.464		
BANCO SANTANDER SANTAN 6.25 03/12/4	95,05	709		
BANK OF AMER CRP BAC 1.375 09/10/21	100,69	3.006	101,95	6.073
BANK OF AMER CRP BAC 1.625 09/14/22	100,46	2.624		
BANK OF IRELAND BKIR 1.25 04/09/20	100,88	3.011		
BANK OF IRELAND BKIR 10 07/30/16	104,23	12.593		
BARCLAYS BK PLC BACR 6.625 03/30/22	125,85	1.540	129,21	3.502
BASF SE BASGR 2 12/05/22	106,86	5.582	109,44	16.299
BBVA INTL PREF BBVASM 0 09/29/49	97,38	727		
BG ENERGY CAP BGGRP 1.25 11/21/22	99,03	4.434	100,50	8.232
BMW FINANCE NV BMW 1 01/21/25	95,52	3.208		
BMW FINANCE NV BMW 1.25 09/05/22	100,25	1.870	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 4.875 10/29/49	101,82	1.900		
BNP PARIBAS BNP 7.781 06/29/49	113,12	11.818	116,25	5.194
BOUYGUES ENFP 3.641 10/29/19			113,35	2.954
BPCE BPCEGP 2.125 03/17/21			107,96	4.019
BPCE BPCEGP 6.117 10/29/49	107,61	7.227	109,31	5.698
BRFKREDIT AS BRF 2.5 01/31/18	104,02	1.553	105,38	3.139
BRIT SKY BROADCA SKYLN 1.875 11/24/2			103,05	8.441
BTPS BTPS 4.5 03/01/24	123,78	10.161		
CARREFOUR SA CAFP 1.75 05/22/19			104,90	5.905
CASINO GUICHARD COFP 3.994 03/09/20			114,74	6.835
CASINO GUICHARD COFP 4.379 02/08/17	103,75	286	108,03	298



**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**EUROPÆISKE VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER SRI**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 746.26 pr. 31-12-2015</b>				
CENTRICA PLC CNALN 3 04/10/76	92,32	689		
CITIGROUP INC C 1.375 10/27/21	100,54	2.251	101,94	7.591
COMPASS GROUP CPGLN 1.875 01/27/23	103,83	3.874	106,03	7.895
COMPASS GROUP CPGLN 3.125 02/13/19	108,00	1.612	110,79	8.249
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	109,14	5.905	113,50	13.946
CREDIT SUISSE LD CS 1.125 09/15/20	101,55	5.305		
CREDIT SUISSE LD CS 1.375 01/31/22			102,85	9.957
DAIMLER AG DAIGR 0.625 03/05/20	99,68	3.162		
DANONE BNFP 1.125 01/14/25	96,94	2.170		
DANSKE BANK A/S DANBNK 4.878 05/29/	103,84	15.855	104,51	26.038
DEUTSCHE BOERSE DBOERS 2.75 02/05/4	102,31	764		
DLR KREDIT A/S LANDBR 4.269 06/29/49			100,00	14.409
EDP FINANCE BV EDPPL 2.625 01/18/22	100,31	2.246		
EDP FINANCE BV EDPPL 4.875 09/14/20	112,43	2.517		
ELERING ELERIN 4.625 07/12/18			112,77	840
ELI LILLY & CO LLY 1 06/02/22	100,09	2.988		
ELI LILLY & CO LLY 1.625 06/02/26	99,93	3.729		
ELIA SYSTEM OP ELIASO 1.375 05/27/24	98,64	2.208		
ENAGAS FIN SA ENGSM 1 03/25/23	97,27	2.903		
ENEL (ENTNZENEL) ENELIM 5.25 05/20/24	131,13	1.957	130,92	7.312
ENEL (ENTNZENEL) ENELIM 5.25 06/20/17			111,58	4.154
ENEL SPA ENELIM 6.5 01/10/74	108,52	2.430		
ENERGIE BADEN-WU ENBW 7.375 04/02/7	106,13	6.407	111,56	9.836
EUROGRID GMBH EUROGR 1.625 11/03/2	100,58	2.252		
EXP-IMP BK KOREA EIBKOR 2 04/30/20			105,12	19.717
FCE BANK PLC F 1.114 05/13/20	99,85	3.726		
FORTUM OYJ FUMVFH 4 05/24/21			118,56	1.527
G4S INTL FIN PLC GFSLN 2.875 05/02/17			105,06	11.735
GAS NAT FENOSA F GASSM 3.375 12/29/4	86,77	648		
GAS NATURAL CAP GASSM 5.125 11/02/2	121,70	1.362	126,01	3.284
GAZPROM GAZPRU 6.605 02/13/18			98,00	1.459
GAZPROM GAZPRU 8.125 02/04/15			100,00	3.723
GDF SUEZ ENGIFP 0.5 03/13/22	97,30	3.631		
GECINA GFCFP 2 06/17/24	100,05	2.987		
GLENCORE FINANCE GLENLN 3.375 09/30	82,69	1.543		
GOLDMAN SACHS GP GS 2 07/27/23	101,57	4.927		
GOLDMAN SACHS GP GS 2.5 10/18/21	106,35	2.381	108,54	4.850
GOLDMAN SACHS GP GS 2.625 08/19/20			108,83	3.647
GOLDMAN SACHS GP GS 3.25 02/01/23			113,98	3.302
HANRUE-CALL06/15 HANRUE 5 06/29/49			101,74	7.652
HSBC CAP FUNDING HSBC 5.13 03/29/49	100,98	1.884	103,56	3.856
IBERDROLA INTL IBESM 1.875 10/08/24			103,35	2.309
IBM CORP IBM 1.25 05/26/23	100,07	3.734	101,97	7.593
ING BANK NV INTNED 1.25 12/13/19			103,27	6.921
INTESA SANPAOLO ISPIM 1.125 01/14/20	100,44	3.748		
INTESA SANPAOLO ISPIM 2 06/18/21			103,95	3.870
JPMORGAN CHASE JPM 1.375 09/16/21	101,48	3.787	102,77	10.714
JPMORGAN CHASE JPM 2.625 04/23/21	108,22	4.038	111,11	8.274
KLEPI LIFP 1 04/17/23	96,07	2.151		
KOMMUNAL LANDSP KOMLAN 5.25 04/29/	100,38	2.697	103,56	5.089
KRAFT HEINZ FOOD KHC 2 06/30/23	101,17	3.775		
LEASEPLAN CORP LPTY 2.375 04/23/19	103,86	3.488	106,99	6.772
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 1.375 09/08/2	101,04	7.540		
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 11.875 12/16/	110,50	7.422	120,50	28.390
MOLNLYCKE HLD MOLNLY 1.5 02/28/22	100,30	2.246	102,27	4.569
MOLNLYCKE HLD MOLNLY 1.75 02/28/24	99,34	5.189		
MORGAN STANLEY MS 1.875 03/30/23	101,79	3.418	103,55	6.554

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**EUROPÆISKE VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER SRI**

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 744.64 pr. 31-12-2014</b>				
MORGAN STANLEY MS 5.375 08/10/20			123,50	5.518
MUNICH RE MUNRE 5.767 06/29/49	106,23	3.567	109,88	4.909
NATL GRID NA INC NGGLN 0.75 02/11/22	97,24	3.628		
NGG FINANCE NGGLN 4.25 06/18/76	104,81	2.738		
NN GROUP NV NNGRNV 4.625 04/08/44	104,23	1.400	105,75	2.992
NOMURA EUROPE FN NOMURA 1.875 05/2			103,28	10.352
NYKRE-CALL04/15 NYKRE 9 11/29/49			101,90	9.697
NYKREDIT NYKRE 2.75 11/17/27	98,24	1.833		
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	100,31	2.994		
ORANGE ORAFP 4 10/29/49	99,05	739	104,37	1.554
ORANGE ORAFP 5 10/29/49			106,19	1.581
PROCTER & GAMBLE PG 1.125 11/02/23	99,91	1.305		
RCI BANQUE RENAUL 1.375 11/17/20	100,81	1.881		
RED ELECTRICA FI REESM 1.125 04/24/25	96,02	3.583		
REPSOL INTL FIN REPSM 2.625 05/28/20	102,04	3.807	106,92	7.166
REPSOL INTL FIN REPSM 4.875 02/19/19	110,39	2.471	115,35	4.295
SANOFI SANFP 1.125 03/10/22	102,08	3.809	102,77	6.887
SANTAN CONS FIN SANTAN 0.9 02/18/20	98,77	5.160		
SANTAN CONS FIN SANTAN 1.5 11/12/20	100,71	2.255		
SANTANDER INTL SANTAN 1.375 12/14/22	99,11	2.959		
SAP SE SAPGR 1.125 02/20/23			102,40	3.813
SAP SE SAPGR 1.75 02/22/27			103,51	1.927
SCHNEIDER ELEC SUFP 0.875 03/11/25	94,02	3.508		
SCOR SE SCOR 3 06/08/46	97,59	728		
SEB-CALL03/15 SEB 9.25 09/29/49			102,12	1.901
SECURITAS AB SECUSS 2.75 02/28/17			104,89	5.467
SKF AB SKFBSS 1.875 09/11/19			105,28	3.136
SKF AB SKFBSS 2.375 10/29/20	105,51	3.937	108,02	8.044
SKY PLC SKYLN 2.25 11/17/25	99,94	8.950		
SNAM SRGIM 1.375 11/19/23	99,79	1.489		
SNAM SRGIM 2.375 06/30/17			104,45	7.000
SOCIETE GENERALE SOCGEN 0.75 11/25/	99,85	1.490		
SODEXO SWFP 1.75 01/24/22	103,66	2.321	105,61	3.932
SOLVAY SA SOLBBB 1.625 12/02/22	100,09	2.241		
SOLVAY SA SOLBBB 2.75 12/02/27	100,95	1.507		
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
SSE PLC SSELN 2.375 12/29/49	95,26	889		
SWISS RE SRENVX 2.6 12/29/49	92,41	345		
SYNGENTA FINANCE SYNNVX 1.25 09/10/	88,68	1.324		
TALANX-CALL06/15 TALANX 6.75 06/29/4			102,78	1.577
TELECOM ITALIA TITIM 4.5 01/25/21			109,35	4.071
TELECOM ITALIA TITIM 4.5 09/20/17			107,63	3.174
TELECOM ITALIA TITIM 5.375 01/29/19			112,11	8.348
TELECOM ITALIA TITIM 7 01/20/17			111,13	1.432
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.71 01/20/20	114,68	1.712	119,13	3.548
TELIASONERA AB TLSNSS 3.625 02/14/24	114,71	2.568	120,64	4.492
TENNET HLD BV TENN 6.655 06/29/49	106,23	1.586	110,35	4.109
TEOLLISUUDEN VOI TVO 2.5 03/17/21	98,86	3.689	105,30	10.978
TEOLLISUUDEN VOI TVO 4.625 02/04/19	108,33	1.002	113,18	1.888
TOYOTA MTR CRED TOYOTA 1 09/10/21	100,79	1.880	102,19	3.805
TRYG FORS TRYGFO 4.5 12/19/25			102,38	3.812
UBS AG LONDON UBS 1.25 09/03/21			103,04	10.742
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	106,98	6.786	107,18	13.568
UBS GROUP UBS 5.75 12/29/49	105,07	3.136		
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1 03/14/25	94,37	1.761		
UNILEVER NV UNANA 0.5 02/03/22	98,51	3.676		
UNITY-CALL01/15 UNITY 7.5 03/15/19			105,50	1.964
VEOLIA ENVRNMT VIEFP 1.59 01/10/28	94,67	2.119		

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**EUROPÆISKE VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER SRI**

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 744.64 pr. 31-12-2014</b>				
VEOLIA ENVRNMT VIEFP 4.247 01/06/21			119,40	5.335
VIER GAS TRANSPO VGASDE 2 06/12/20	105,22	2.356	106,54	4.760
VODAFONE GROUP VOD 0.875 11/17/20	99,86	2.981		
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	100,50	3.000	101,57	5.294
WELLS FARGO CO WFC 1.5 09/12/22	101,25	1.889		
WOLTERS KLUWER-C WKLNA 2.5 05/13/2	105,74	2.367	110,24	4.105
WOLTERS KLUWER-C WKLNA 6.375 04/10			118,85	7.965
YORKSHRE BLD SOC YBS 1.25 03/17/22	98,01	5.120		
<b>NOK 82.08 pr. 31-12-2014</b>				
PROSAFE SE PRSNO 0 10/22/18			89,90	738
<b>Obligationer i alt</b>		<b>430.538</b>		<b>832.137</b>

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST  
KREDITOBLIGATIONER**

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>EUR 744,64 pr. 31-12-2014</b>				
EURO-BUND FUTURE MAR15			2,54	189
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2015</b>				
1.50% 1,5RSDSD22S37 37 201646	93,05	40.921		
2.00% 10T AP 18 201646	104,12	2.603		
2.00% 12G Bapnc 17 219364	102,63	3.387		
2.00% 2,0RSDSDRO22S 37 201646	96,70	10.413		
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	115,57	17.336		
NORDEA KREDIT NDASS 2 04/01/20	105,90	20.121		
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/20	105,56	22.168		
Var Nordea Kredit 01/07-17	100,19	46.675		
Var NYKREDIT NYKRE 0 07/01/18	99,75	6.456		
Var NYKREDIT NYKRE 0 10/01/18	100,05	8.004		
Var RD 01/01-17	100,38	2		
Var RD 01/07-19	99,63	49.407		
<b>EUR 746,26 pr. 31-12-2015</b>				
2I RETE GAS SPA FIREIT 1.125 01/02/20	100,29	3.368		
2I RETE GAS SPA FIREIT 1.75 07/16/19	103,07	1.846	103,44	1.849
ABBAY NATL TREAS ABBEY 0.875 01/13/2	100,23	3.067	100,52	3.069
ABBAY NATL TREAS ABBEY 1.75 01/15/18			103,60	926
ABBAY NATL TREAS ABBEY 2 01/14/19	104,02	2.174	105,41	2.198
ABBAY NATL TREAS ABBEY 2.625 07/16/2	107,52	2.568	109,89	2.618
ABENGOA FINANCE ABGSM 8.875 02/05/1	14,80	221		
ABERTIS ABESM 5.125 06/12/17			110,94	826
ABN AMRO BANK NV ABNAV 4.31 03/29/	100,57	7.505		
ABN AMRO BANK NV ABNAV 6.375 04/27	120,67	4.503		
ACHMEA BANK NV ACHMEA 0.875 09/17/1	100,83	1.806		
ACHMEA BV ACHMEA 2.5 11/19/20	106,34	1.587	108,68	1.619
AEROPORT PARIS ADPPF 1.5 07/24/23	101,99	761		
AEROPORT PARIS ADPPF 2.75 06/05/28	110,34	1.647	113,48	1.690
AIRBUS GROUP FIN AIRFP 2.125 10/29/29			106,92	2.229
ALLIANDER ALLRNV 3.25 11/29/49			105,38	3.139
ALLIANZ FINANCE ALVGR 5.75 07/08/41	116,08	4.331	119,44	4.447
ALLIANZ SE ALVGR 3.375 09/29/49	97,62	2.186		
ALLIANZ SE ALVGR 4.75 10/29/49	108,22	8.076	111,75	4.993
ALLIED IRISH BKS AIB 4.125 11/26/25	100,76	1.504		
ALSTOM S ALOTFP 4.5 03/18/20	113,42	2.116	118,25	2.642
ALTICE LX ATCNA 7.25 05/15/22	93,52	17.447		
AMADEUS CAP MKT AMSSM 4.875 07/15/1			106,81	3.977
AMADEUS FINANCE AMSSM 0.625 12/02/1			100,80	1.501
AMER INTL GROUP AIG 4.875 03/15/67	100,99	1.130	104,53	1.168
AMER INTL GROUP AIG 5 06/26/17			110,78	3.712
AMERICA MOVIL SA AMXLMM 3 07/12/21	109,34	3.264	112,50	3.351
AMERICA MOVIL SA AMXLMM 5.125 09/06	104,59	1.171	108,36	2.421
AMERICA MOVIL SA AMXLMM 6.375 09/06			118,00	1.757
AMGEN INC AMGN 4.375 12/05/18			114,30	2.553
ANGLO AMERICAN AALLN 2.875 11/20/20	73,10	546	107,43	800
ANGLO AMERICAN AALLN 3.25 04/03/23			108,38	3.228
APPLE INC AAPL 1.375 01/17/24	100,92	10.544		
APPLE INC AAPL 2 09/17/27	101,34	10.588		
AOUARIUS + INVES ZURNVX 4.25 10/02/4	109,22	1.630	113,17	4.989
ARDAGH PKG FIN ARGID 4.25 01/15/22	101,20	15.105		
AREVA SA CEIFP 3.25 09/04/20			101,57	4.538
AREVA SA CEIFP 4.625 10/05/17	104,00	10.866		
ARKEMA AKEFP 4.75 10/29/49			101,32	1.509
ASSICURAZIONI ASSGEN 5.125 09/16/24	127,20	3.797	129,86	3.868
ASSICURAZIONI ASSGEN 7.75 12/12/42	122,23	2.736	125,54	3.739
AT&T INC T 1.45 06/01/22	100,00	3.955	102,28	4.037
AT&T INC T 2.4 03/15/24	103,93	3.560	108,08	3.694
AT&T INC T 2.5 03/15/23	105,80	1.579		
AT&T INC T 2.65 12/17/21	107,55	1.124	110,39	1.151

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST  
KREDITOBLIGATIONER**

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 744.64 pr. 31-12-2014</b>				
AT&T INC T 3.55 12/17/32			117,17	1.745
AUTOROUTES DU SU DGFP 2.95 01/17/24	110,89	3.310	114,03	3.396
AUTOROUTES PARIS ARRF 1.5 01/15/24	100,14	2.242		
AUTOROUTES PARIS ARRF 1.875 01/15/2			102,45	1.526
AUTOROUTES PARIS ARRF 4.375 01/25/1			104,30	1.553
AVIVA PLC AVLN 3.875 07/03/44			103,25	2.537
AVIVA PLC AVLN 6.125 07/05/43			119,66	3.475
AXA SA AXASA 3.941 11/29/49	99,18	4.441		
BABCOCK INTL GRP BABLN 1.75 10/06/22			103,19	3.458
BALL CORP BLL 3.5 12/15/20	102,85	998		
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 6.75 12/29/4	98,07	2.927		
BANCO SANTANDER SANTAN 6.25 03/12/4	95,05	1.419		
BANK OF AMER CRP BAC 0 05/06/19			100,42	2.243
BANK OF AMER CRP BAC 1.375 09/10/21	100,69	3.081	101,95	3.113
BANK OF AMER CRP BAC 1.625 09/14/22	100,46	5.248		
BANK OF AMER CRP BAC 2.5 07/27/20	106,63	3.581	108,88	3.649
BANK OF AMER CRP BAC 4.625 08/07/17			110,61	2.883
BANK OF AMER CRP BAC 4.625 09/14/18	109,86	1.640	112,54	1.676
BANK OF AMER CRP BAC 7 06/15/16			109,45	1.630
BANK OF IRELAND BKIR 1.25 04/09/20	100,88	1.656		
BANK OF IRELAND BKIR 10 07/30/16	104,23	23.335		
BANK OF IRELAND BKIR 2 05/08/17	101,95	5.858	101,89	5.842
BANO FED CRD MUT BFCM 3 11/28/23	112,03	1.672	116,91	1.741
BARCLAYS BK PLC BACR 2.25 06/10/24			109,42	2.281
BARCLAYS BK PLC BACR 6.625 03/30/22	125,85	9.392	129,21	4.811
BAT HOLDINGS BV BATSLN 3.125 03/06/2			117,05	1.482
BAT INTL FINANCE BATSLN 1 05/23/22	98,03	8.779		
BAT NETHERLANDS BATSLN 4.875 02/24/	119,30	2.671	124,48	2.781
BAYER CAP CORPNV BAYNGR 1.25 11/13/2			102,82	1.148
BBVA SENIOR FIN BBVASM 3.25 03/21/16			103,38	2.309
BBVA SUB CAP UNI BBVASM 3.5 04/11/24			103,56	3.085
BELFIUS BANK SA CCBGBB 1.125 05/22/1			101,21	1.507
BELFIUS BANK SA CCBGBB 2.25 09/26/18			105,73	2.362
BHARTI AIRTEL IN BHARTI 3.375 05/20/2			106,18	791
BHARTI AIRTEL IN BHARTI 4 12/10/18			108,15	6.523
BMW FINANCE NV BMW 1 01/21/25	95,52	3.208		
BMW FINANCE NV BMW 2.625 01/17/24	109,39	1.633		
BNP PARIBAS BNP 2.25 01/13/21	106,62	2.387		
BNP PARIBAS BNP 2.5 08/23/19	107,33	3.204	108,88	3.243
BNP PARIBAS BNP 2.875 11/27/17			107,24	5.590
BNP PARIBAS BNP 3 02/24/17			105,74	3.150
BNP PARIBAS BNP 4.875 10/29/49	101,82	3.799		
BNP PARIBAS BNP 5.019 04/29/49	103,52	9.270		
BNP PARIBAS BNP 7.781 06/29/49	113,12	24.059	116,25	1.731
BP CAPITAL PLC BPLN 1.109 02/16/23	97,57	4.296		
BP CAPITAL PLC BPLN 2.213 09/25/26			104,38	3.342
BPCE BPCEGP 1.375 05/22/19			103,25	3.075
BPCE BPCEGP 3.75 07/21/17			108,52	2.424
BPCE BPCEGP 4.25 02/06/23			125,07	931
BPCE BPCEGP 4.625 07/18/23	114,94	3.431	116,97	3.484
BPCE BPCEGP 6.117 10/29/49	107,61	4.015		
BPCEGP-CALL04/15 BPCEGP 9.25 10/29/4			102,24	761
BRAMBLES FINANCE BXBAU 2.375 06/12/2			107,93	2.411
BRIT SKY BROADCA SKYLN 1.875 11/24/2			103,05	3.069
BTPS BTPS 4.5 03/01/24	123,78	23.093		
BAA FUNDING LTD HTHROW 4.125 10/12/	103,07	2.846	106,32	2.929
BAA FUNDING LTD HTHROW 4.375 01/25/			107,93	804
BAA FUNDING LTD HTHROW 4.6 02/15/18	108,72	4.057	112,27	4.180
CASINO GUICHARD COFP 3.157 08/06/19			110,31	1.643

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST  
KREDITOBLIGATIONER**

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 744.64 pr. 31-12-2014</b>				
CASINO GUICHARD COFP 3.248 03/07/24			111,25	1.657
CASINO GUICHARD COFP 3.311 01/25/23	98,19	5.129	112,32	5.855
CASINO GUICHARD COFP 4.726 05/26/21	108,92	1.626	120,99	1.802
CATERPILLAR INTL CAT 0.75 10/13/20	100,38	3.746		
CENTRICA PLC CNALN 3 04/10/76	92,32	1.378		
CEZ AS CEZCP 3 06/05/28			111,69	3.327
CHRISTIAN DIOR CDIFP 1.375 06/19/19			101,87	4.552
CHRISTIAN DIOR CDIFP 4 05/12/16			104,55	2.335
CIRSA FUNDING LX CIRSA 5.875 05/15/23	95,07	5.676		
CITIGROUP INC C 0 02/10/19	99,91	1.491	99,63	1.484
CITIGROUP INC C 0 11/30/17	100,12	2.988	99,97	2.978
CITIGROUP INC C 1.375 10/27/21	100,54	3.001	101,94	3.036
CITIGROUP INC C 1.75 01/28/25	98,59	3.090		
CITIGROUP INC C 7.375 09/04/19			130,06	5.569
CLOVERIE PLC ZURNVX 1.75 09/16/24			104,83	1.327
CMA CGM SA CMACG 7.75 01/15/21	87,69	8.180		
CNH IND FIN CNHI 2.75 03/18/19	99,46	5.196	101,47	3.022
CNH IND FIN CNHI 6.25 03/09/18	107,21	10.401	112,29	4.181
CNOOC CURTIS FUN CNOOC 2.75 10/03/2			108,84	973
CNP ASSURANCES CNPFP 4.5 06/10/47	97,20	1.451		
COMMERZBANK AG CMZB 7.75 03/16/21			122,88	4.575
CONTI-GUMMI FIN CONGR 2.5 03/20/17			104,64	1.558
CONTINENTAL AG CONGR 3.125 09/09/20			112,63	864
COVENTRY BDG SOC COVBS 2.25 12/04/1			104,94	4.376
COVENTRY BDG SOC COVBS 2.5 11/18/20	106,92	2.394	108,64	2.427
CREDIT AGRICOLE ACAFP 2.375 11/27/20	107,62	3.213	110,20	3.282
CREDIT LOGEMENT CRLOG 0 03/29/49	81,71	915	86,07	1.923
CREDIT SUISSE CS 5.75 09/18/25	109,14	11.403		
CREDIT SUISSE LD CS 0.5 03/29/18	100,41	2.847		
CREDIT SUISSE LD CS 0.625 11/20/18			100,09	4.174
CREDIT SUISSE LD CS 1.125 09/15/20	101,55	9.852		
CREDIT SUISSE LD CS 1.375 01/31/22			102,85	2.604
DAIMLER AG DAIGR 0.625 03/05/20	99,68	6.695		
DAIMLER AG DAIGR 2 04/07/20	105,48	3.778	107,45	3.841
DANSKE BANK A/S DANBNK 3.875 10/04/			107,50	1.121
DANSKE BANK A/S DANBNK 4.878 05/29/	103,84	11.624		
DEUTSCHE ANN FIN ANNGR 2.125 07/25/			102,63	4.585
DEUTSCHE ANN FIN ANNGR 3.125 07/25/			109,84	3.272
DEUTSCHE ANN FIN ANNGR 3.625 10/08/			115,56	861
DEUTSCHE ANN FIN ANNGR 4.625 04/08/			105,21	3.134
DEUTSCHE BANK AG DB 1.25 09/08/21	100,27	2.993	102,42	3.051
DEUTSCHE TEL FIN DT 6 01/20/17			111,54	1.661
DEUTSCHE TEL FIN DT 6.625 03/29/18			119,79	3.238
DEUTSCHLAND REP DBR 0.5 02/15/25	99,51	9.283		
DEUTSCHLAND REP DBR 1.5 05/15/24			109,10	4.346
DEUTSCHLAND REP DBR 4 01/04/37			152,88	3.415
DEUTSCHLAND REP DBR 4.75 07/04/40			174,14	1.297
DGFP-CALL11/15 DGFP 6.25 11/29/49			104,08	2.713
DIRECTV HLDGS/FN DTV 2.75 05/19/23	106,51	3.179	110,20	3.282
DNB NOR BANK ASA DNBNO 4.375 02/24/	117,92	4.400	122,34	4.555
DONG A/S DONGAS 4.875 12/16/21	120,74	2.703	125,37	3.734
DONG A/S DONGAS 5.5 06/29/05			101,81	665
DONG A/S DONGAS 6.25 06/26/13	108,13	2.421	115,00	6.183
DONG A/S DONGAS 6.5 05/07/19	119,14	2.667	124,95	2.791
EDISON SPA EDFFP 3.875 11/10/17			109,58	3.354
EDP FINANCE BV EDPPL 2.625 04/15/19	103,70	774		
EDP FINANCE BV EDPPL 4.125 01/20/21	108,43	2.428		
EDP FINANCE BV EDPPL 4.875 09/14/20	112,43	839		
ELEC DE FRANCE EDF 4.25 12/29/49			107,77	2.407

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST  
KREDITOBLIGATIONER**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 746.26 pr. 31-12-2015</b>				
ELEC DE FRANCE EDF 4.625 04/26/30	126,11	2.823		
ELEC DE FRANCE EDF 5 01/22/49			110,97	2.479
ELEC DE FRANCE EDF 6.25 01/25/21			132,56	3.455
ELI LILLY & CO LLY 1.625 06/02/26	99,93	1.641		
ELIA SYSTEM OP ELIASO 1.375 05/27/24	98,64	5.153		
EMIRATES TELECOM ETISLT 1.75 06/18/2			103,06	3.837
ENAGAS FIN SA ENGSM 1.25 02/06/25	96,58	2.883		
ENEL FIN INTL NV ENELIM 5.75 10/24/18			118,95	2.037
ENEL SPA ENELIM 3.5 02/26/16			103,39	2.310
ENEL SPA ENELIM 5 01/15/75	104,86	1.565	106,20	3.480
ENEL SPA ENELIM 6.5 01/10/74	108,52	2.430		
ENERGIE BADEN-WU ENBW 7.375 04/02/7	106,13	13.860		
ENI SPA ENIIM 1.75 01/18/24	100,80	7.898		
ENI SPA ENIIM 2.625 11/22/21			110,40	2.795
ENI SPA ENIIM 3.625 01/29/29			119,41	1.627
ENI SPA ENIIM 3.75 09/12/25			120,53	1.795
EPHIOS BONDCO LABFP 6.25 07/01/22	103,49	11.971		
ERVIA BOGAEI 3.625 12/04/17			108,71	3.319
ESB FINANCE LTD ESBIRE 2.125 06/08/27	101,54	2.576		
ESB FINANCE LTD ESBIRE 4.375 11/21/19	114,51	4.615	116,96	4.703
ESB FINANCE LTD ESBIRE 6.25 09/11/17			115,16	2.830
EUROGRID GMBH EUROGR 1.625 11/03/2	100,58	5.254		
EUTELSAT SA ETLFP 2.625 01/13/20	105,95	2.372	108,12	2.415
EUTELSAT SA ETLFP 5 01/14/19	112,66	5.044	116,95	5.225
EXPERIAN FINANCE EXPNLN 4.75 02/04/2			118,62	1.767
FCA CAPITAL IRE FCACAP 1.375 04/17/20	99,16	1.258		
FCE BANK PLC F 1.134 02/10/22	96,88	1.446		
FCE BANK PLC F 1.625 09/09/16			101,49	1.058
FCE BANK PLC F 1.875 04/18/19	103,15	3.695	104,21	3.725
FCE BANK PLC F 1.875 05/12/16			101,98	2.050
FCE BANK PLC F 1.875 06/24/21			103,93	3.483
FCE BANK PLC F 2.875 10/03/17	104,12	2.253	106,24	2.294
FERROVIAL EMISIO FERSM 3.375 01/30/1			108,11	1.610
FERROVIAL EMISIO FERSM 3.375 06/07/2	110,39	1.318	113,51	1.352
FGA CAPITAL IRE FCACAP 2 10/23/19	101,80	2.963	100,97	2.180
FGA CAPITAL IRE FCACAP 2.625 04/17/19	103,83	922	103,74	1.777
FGA CAPITAL IRE FCACAP 4 10/17/18			108,56	1.374
FIAT CHRYSLER FCAIM 4.75 07/15/22	106,97	18.360		
FINMEC FNCE SA FNCIM 4.5 01/19/21	109,52	10.625		
FMC FINANCE VIII FMGR 6.5 09/15/18			118,23	1.761
FORTUM OYJ FUMVFH 6 03/20/19			121,94	1.816
FRANCE TELECOM ORAFP 8.125 01/28/33			178,99	1.879
FRESENIUS FIN FREGR 2.875 07/15/20	107,37	5.609		
G4S INTL FIN PLC GFSLN 2.625 12/06/18	105,19	3.297	106,80	3.340
G4S INTL FIN PLC GFSLN 2.875 05/02/17	103,03	1.538	105,06	1.565
GAS NAT FENOSA F GASSM 2.875 03/11/2	108,72	6.491		
GAS NAT FENOSA F GASSM 4.125 11/29/4	95,45	2.137	102,96	2.300
GAS NATURAL CAP GASSM 4.375 11/02/1			106,87	1.990
GAS NATURAL CAP GASSM 5.625 02/09/1			110,80	5.775
GAS NATURAL CAP GASSM 6 01/27/20			125,63	4.678
GAZPROM GAZPRU 3.7 07/25/18			88,38	1.974
GAZPROM GAZPRU 3.755 03/15/17	100,18	16.447	92,75	1.381
GAZPROM GAZPRU 8.125 02/04/15			100,00	2.085
GDF SUEZ ENGIFP 1.375 05/19/20			104,42	1.555
GDF SUEZ ENGIFP 2.375 05/19/26	107,43	1.603	110,32	1.643
GDF SUEZ ENGIFP 3.875 06/02/49			105,91	3.155
GE CAP EUR FUND GE 0.8 01/21/22	98,82	3.687		
GE CAP EUR FUND GE 4.25 03/01/17			108,51	1.616
GE CAP TRUST II GE 5.5 09/15/67	105,21	5.732	107,75	3.209

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST  
KREDITOBLIGATIONER**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 746.26 pr. 31-12-2015 (744.64 pr. 31-12-2014)</b>				
GE CAP TRUST IV GE 4.625 09/15/66	101,64	2.276	103,76	2.318
GELF BOND ISSUER GOOEUR 1.75 11/22/			100,93	1.729
GEN MOTORS FIN I GM 0.85 02/23/18	99,76	4.467		
GEN MOTORS FIN I GM 1.875 10/15/19			101,75	1.591
GLAXOSMITHKLINE GSK 0.625 12/02/19			99,50	2.593
GLENCORE FINANCE GLENLN 3.375 09/30	82,69	617	111,45	1.660
GLENCORE FINANCE GLENLN 5.25 03/22/1	98,35	4.771	109,83	5.316
GREAT-WEST LIFEC GWOCN 2.5 04/18/23	106,43	3.971	110,03	8.767
HAMMERSON PLC HMSOLN 2 07/01/22			104,94	1.641
HAMMERSON PLC HMSOLN 2.75 09/26/19			108,83	1.540
HBOS PLC LLOYDS 4.875 03/20/15			100,89	1.690
HEATHROW FNDG HTHROW 1.875 05/23/2	104,03	1.087	105,95	1.104
HEIDELCEMENT FIN HEIGR 7.5 04/03/20	122,49	5.027		
HEIDELCEMENT FIN HEIGR 8 01/31/17			114,36	3.406
HEINEKEN NV HEIANA 1.25 09/10/21	100,98	4.521		
HENKEL KGAA HENKEL 5.375 11/25/04			103,96	3.329
HOLDING D'INFRA HITTFP 2.25 03/24/25			104,20	3.104
HSBC FRANCE HSBC 0.625 12/03/20	99,13	1.480		
HSBC HOLDINGS HSBC 3.375 01/10/24			106,40	1.664
HSBC HOLDINGS HSBC 5.25 12/29/49			100,52	2.620
HUTCH WHA EUR 13 HUWHY 3.75 05/29/4			101,60	3.026
HUTCH WHA FIN 14 HUWHY 1.375 10/31/			101,18	5.274
IBERDROLA INTL IBESM 1.125 01/27/23	98,33	5.137		
IBERDROLA INTL IBESM 3 01/31/22	110,76	1.653	112,82	1.680
IMP TOBACCO FIN IMTLN 2.25 02/26/21	105,23	1.571		
IMP TOBACCO FIN IMTLN 3.375 02/26/26			113,51	1.352
IMP TOBACCO FIN IMTLN 5 12/02/19	116,24	5.899	119,66	6.059
INEOS FINANCE PL INEGRP 4 05/01/23	96,00	9.313		
INFRA PARK SAS VPARKI 1.25 10/16/20	100,89	3.012	101,34	3.019
INFRA PARK SAS VPARKI 2.125 04/16/25	100,80	1.504		
ING BANK NV INTNED 1.25 12/13/19	102,69	2.529	103,27	2.538
ING BANK NV INTNED 1.875 02/27/18			104,42	4.665
ING BANK NV INTNED 3.5 11/21/23			105,98	1.910
ING BANK NV INTNED 6.125 05/29/23	111,43	4.158	114,38	1.703
INGENICO INGFP 2.5 05/20/21			104,09	3.875
INTESA SANPAOLO ISPIM 1.125 03/04/22	97,46	2.764		
INTESA SANPAOLO ISPIM 2 06/18/21	103,17	2.310	103,95	2.322
INTESA SANPAOLO ISPIM 3 01/28/19	106,79	1.594	107,64	1.603
INTESA SANPAOLO ISPIM 3.928 09/15/26			102,63	2.140
INTESA SANPAOLO ISPIM 4 11/09/17			108,75	1.142
INTESA SANPAOLO ISPIM 4.125 01/14/16			103,40	1.540
INTESA SANPAOLO ISPIM 4.125 09/19/16			105,90	4.731
INTESA SANPAOLO ISPIM 4.375 10/15/19	112,87	842	115,14	857
INTESA SANPAOLO ISPIM 4.875 07/10/15			102,19	3.805
INTESA SANPAOLO ISPIM 5 02/28/17			109,03	2.436
INTESA SANPAOLO ISPIM 6.625 05/08/18	107,79	1.207	110,43	1.233
INTESA SANPAOLO ISPIM 6.625 09/13/23			122,53	3.431
INTL GAME TECH IGT 3.5 03/05/20	101,23	3.022		
INTL GAME TECH IGT 4.75 02/15/23	93,87	10.507		
IPIC GMTN LTD INTPET 4.875 05/14/16			105,61	3.617
IPIC GMTN LTD INTPET 5.875 03/14/21			126,51	3.768
JAB HOLDINGS JABHOL 1.5 11/24/21			101,10	3.011
JPMORGAN CHASE JPM 1.375 09/16/21	101,48	4.923	102,77	4.974
JPMORGAN CHASE JPM 1.5 01/27/25	98,57	2.133		
JPMORGAN CHASE JPM 2.625 04/23/21	108,22	4.038	111,11	4.137
JPMORGAN CHASE JPM 3 02/19/26			116,22	3.548
KBC IFIMA NV KBC 3 08/29/16			104,36	1.865
KLEPI LIFP 1 04/17/23	96,07	1.434		
KPN NV KPN 6.5 01/15/16			106,37	602



**INV.FORE. NYKREDIT INVEST  
KREDITOBLIGATIONER**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 746.26 pr. 31-12-2015</b>				
KRAFT HEINZ FOOD KHC 2 06/30/23	101,17	6.795		
LA BANOUE POSTAL FRLBP 2.75 04/23/26			103,32	2.308
LAFARGE SA LGFP 4.75 09/30/20			118,56	1.766
LAFARGE SA LGFP 5.375 06/26/17			110,89	2.064
LAGARDERE SCA MMBFP 4.125 10/31/17			107,64	4.809
LBG CAPITAL NO.2 LLOYDS 15 12/21/19	142,60	2.128	148,45	3.316
LEASEPLAN CORP LPTY 2.375 04/23/19	103,86	853	106,99	2.470
LEASEPLAN CORP LPTY 3.875 09/16/15			102,46	1.526
LEEDS BLDG SOC LEED 1.375 05/05/22	97,64	3.133		
LEEDS BLDG SOC LEED 2.625 04/01/21	105,35	3.145	107,78	1.605
LINDE FINANCE BV LINGR 7.375 07/14/66	103,42	7.718	109,24	8.134
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 1 11/19/21	99,59	3.196	101,20	1.733
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 10.375 02/12/	125,76	1.126	131,06	1.171
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 11.875 12/16/	110,50	12.369		
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 6.5 03/24/20	121,01	4.515	123,30	4.591
LOTTOMATICA SPA GTKIM 3.5 03/05/20			106,57	3.174
LOTTOMATICA SPA GTKIM 5.375 02/02/18			111,05	827
MERCIALYS MERYFP 1.787 03/31/23			101,36	3.774
MERCK & CO INC MRK 1.875 10/15/26			105,06	2.738
MET LIFE GLOB MET 2.375 01/11/23	107,50	3.209	110,44	3.289
MET LIFE GLOB MET 2.375 09/30/19	106,91	2.872	107,91	2.893
MICROSOFT CORP MSFT 3.125 12/06/28			120,50	1.346
MOLNLYCKE HLD MOLNLY 1.75 02/28/24	99,34	14.827		
MONDI FINANCE PL MNDILN 3.375 09/28/	110,14	3.288	110,95	3.305
MONDI FINANCE PL MNDILN 5.75 04/03/1			111,05	3.225
MORGAN STANLEY MS 2.375 03/31/21	106,08	2.486	107,51	2.514
MORGAN STANLEY MS 4.5 02/23/16			104,60	3.505
MORGAN STANLEY MS 5.375 08/10/20	119,59	1.785	123,50	1.839
MOTABILITY OPER MOTOPG 3.25 11/30/18			110,52	4.115
MOTABILITY OPS MOTOPG 1.625 06/09/23	102,74	1.840		
MUNICH RE MUNRE 5.767 06/29/49			109,88	818
MUNICH RE MUNRE 6.25 05/26/42	121,69	2.724	125,21	2.797
NATIONWIDE BLDG NWIDE 3.125 04/03/1			106,09	2.804
NATIONWIDE BLDG NWIDE 6.75 07/22/20			124,81	4.182
NATL AUSTRALIABK NAB 2 11/12/24			99,09	4.132
NATL GRID NA INC NGGLN 0.75 02/11/22	97,24	5.805		
NGG FINANCE NGGLN 4.25 06/18/76	104,81	7.822	108,56	2.749
NN GROUP NV NNGRNV 4.5 07/15/49	98,54	2.611	100,04	2.645
NOVARTIS FINANCE NOVNVX 1.625 11/09			103,97	2.710
NUMERICABLE-SFR NUMFP 5.625 05/15/2	101,75	16.667		
NYKREDIT NYKRE 2.75 11/17/27	98,24	3.665		
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	100,31	7.486		
OI BRASIL HLDGS OIBRBZ 5.625 06/22/21	45,56	2.040		
OI EUROPEAN GRP OI 6.75 09/15/20			118,75	1.769
ORANGE ORAFP 5 10/29/49			106,19	3.242
ORIGIN ENER FIN ORGAU 3.5 10/04/21			109,72	2.288
PEMEX MASTER TR PEMEX 5.5 02/24/25			122,04	1.818
PERNOD RICARD SA RIFP 1.875 09/28/23	101,10	11.317		
PETROBRAS PETBRA 2.75 01/15/18	82,23	15.954	92,67	5.796
PETROBRAS PETBRA 5.875 03/07/22			96,77	1.801
PETROLEOS MEXICA PEMEX 3.125 11/27/2			106,44	2.219
PETROLEOS MEXICA PEMEX 5.5 01/09/17	103,27	2.312	108,00	2.413
PETROLEOS MEXICA PEMEX 6.375 08/05/1			108,12	4.106
PHILIP MORRIS IN PM 1.875 03/03/21	105,11	2.432	106,43	2.457
PHILIP MORRIS IN PM 2.125 05/30/19			106,99	2.868
PHILIP MORRIS IN PM 2.875 03/03/26	110,69	3.882	113,55	2.283
PORTUGAL TEL FIN OIBRBZ 4.625 05/08/2	48,50	3.619		
PORTUGAL TEL FIN OIBRBZ 5.875 04/17/1			108,03	2.413
PPC FINANCE PPCGA 5.5 05/01/19	82,50	5.233		

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST  
KREDITOBLIGATIONER**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 746.26 dr. 31-12-2015 (744.64 dr. 31-12-2014)</b>				
PRAXAIR INC PX 1.625 12/01/25	100,18	2.916	102,48	2.976
PROCTER & GAMBLE PG 1.125 11/02/23	99,91	2.609		
PROLOGIS INTL II PRIFII 2.75 10/23/18	104,97	2.703	106,36	2.732
PROLOGIS INTL II PRIFII 2.875 04/04/22	105,26	1.571	108,37	1.614
PROLOGIS LP PLD 3 01/18/22	106,10	2.375	110,60	2.471
PROLOGIS LP PLD 3 06/02/26			109,20	2.277
PROLOGIS LP PLD 3.375 02/20/24			114,03	1.613
PROSEC FUNDING DPB 4.668 06/30/16	101,35	6.225	104,32	4.972
RABOBANK RABOBK 2.5 05/26/26			101,94	3.188
RABOBANK RABOBK 4.375 05/05/16			105,50	3.716
RAIFFEISEN BK IN RBIIV 4.5 02/21/25			79,60	593
RAIFFEISEN BK IN RBIIV 6 10/16/23			93,65	697
RCI BANQUE RENAUL 1.375 11/17/20	100,81	3.762		
RCI BANQUE RENAUL 2.875 01/22/18			106,53	2.229
RCI BANQUE RENAUL 4 03/16/16			104,20	1.552
RCI BANQUE RENAUL 4.25 04/27/17			108,55	1.455
RCI BANQUE RENAUL 5.625 03/13/15			100,89	3.005
RELX CAPITAL REEDLN 1.3 05/12/25	95,81	3.932		
RENAULT RENAUL 3.625 09/19/18	107,33	2.243		
RENAULT RENAUL 5.625 03/22/17	106,05	2.770		
RENTOKIL INITIAL RTOLN 3.25 10/07/21			113,32	3.122
REPSOL INTL FIN REPSM 3.625 10/07/21			113,76	2.541
REPSOL INTL FIN REPSM 4.75 02/16/17			108,68	3.237
ROYAL BK SCOTLND RBS 1.5 11/28/16			101,70	1.060
ROYAL BK SCOTLND RBS 1.625 06/25/19	101,90	2.281	101,97	2.278
ROYAL BK SCOTLND RBS 3.625 03/25/24			101,11	3.915
ROYAL BK SCOTLND RBS 4.625 09/22/21			102,72	1.859
ROYAL BK SCOTLND RBS 5.375 09/30/19	117,42	4.118	121,62	4.256
ROYAL BK SCOTLND RBS 6.934 04/09/18			115,54	3.674
RTE RESEAU DE TR EDF 5.125 09/12/18			117,22	4.364
RWE FINANCE BV RWE 6.5 08/10/21			135,07	3.017
SABIC CAPITAL BV SABIC 2.75 11/20/20			108,27	4.595
SANOFI SANFP 2.5 11/14/23	110,25	1.646	113,06	2.526
SANTAN CONS FIN SANTAN 1.1 07/30/18	101,27	1.511		
SANTAN CONS FIN SANTAN 1.5 11/12/20	100,71	5.261		
SANTANDER INTL SANTAN 1.375 12/14/22	99,11	6.657		
SANTOS FINANCE STOAU 8.25 09/22/70			106,63	3.573
SCENTRE GRP TRST SCGAU 1.5 07/16/20			102,85	2.144
SCENTRE TRUST 2 SCGAU 3.25 09/11/23			115,60	3.529
SCHAEFFLER FIN SHAEFF 3.25 05/15/25	97,63	6.557		
SCHAEFFLER FIN SHAEFF 4.25 05/15/18			103,55	3.084
SCOR SE SCOR 3 06/08/46	97,59	728		
SHELL INTL FIN RDSALN 1.625 01/20/27	95,79	3.217	101,48	3.400
SKANDINAV ENSKIL SEB 3.875 04/12/17			108,12	3.220
SKY PLC SKYLN 2.25 11/17/25	99,94	18.645		
SNAM SRGIM 1.375 11/19/23	99,79	3.351		
SNAM SRGIM 3.875 03/19/18	107,82	1.400	110,01	2.818
SNAM SRGIM 5.25 09/19/22	126,05	1.881	128,89	1.919
SOCIETE FONCIERE FLYFP 3.5 11/28/17			108,15	805
SOCIETE FONCIERE FLYFP 4.625 05/25/16			105,81	1.576
SOCIETE GENERALE SOCGEN 0.75 11/25/	99,85	2.236		
SOCIETE GENERALE SOCGEN 2.375 02/28			106,13	3.161
SOCIETE GENERALE SOCGEN 2.5 09/16/2	98,71	3.683	98,78	1.471
SOCIETE GENERALE SOCGEN 4 06/07/23			111,20	828
SOCIETE GENERALE SOCGEN 6.75 04/07/			97,62	945
SOCIETE GENERALE SOCGEN 6.999 12/29	109,77	1.638	111,25	1.657
SOFTBANK GRP COR SOFTBK 4 07/30/22	101,44	1.287		
SOFTBANK GRP COR SOFTBK 4.75 07/30/	97,41	15.992		
SOLVAY SA SOLBBB 1.625 12/02/22	100,09	3.735		

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST  
KREDITOBLIGATIONER**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 746,26 pr. 31-12-2015</b>				
SOLVAY SA SOLBBB 2.75 12/02/27	100,95	2.260		
SPANISH GOV'T SPGB 5.4 01/31/23			131,00	4.877
SPAREBANK1 SR SRBANK 2 05/14/18			104,66	1.792
SSE PLC SSELN 2.375 12/29/49	95,26	1.848		
SSE PLC SSELN 5.625 09/29/49	106,13	2.138	108,36	2.179
SSELN-CALL10/15 SSELN 5.025 10/29/49			102,26	2.665
STATKRAFT AS STATK 2.5 11/28/22			111,13	1.572
STATKRAFT AS STATK 6.625 04/02/19	119,33	1.781	125,22	1.865
SVENSKA HNDLSBKN SHBASS 2.25 08/27			109,40	2.281
SWEDBANK AB SWEDA 3.375 02/09/17			106,43	3.170
SWISS RE SRENVX 2.6 12/29/49	92,41	2.000		
SWISS RE SRENVX 5.252 05/29/49	101,87	760	104,75	5.070
TELECOM ITALIA TITIM 3.25 01/16/23	101,91	12.928		
TELEFONICA EMIS TELEFO 2.242 05/27/22	103,17	3.850		
TELEFONICA EMIS TELEFO 3.987 01/23/23	113,50	2.541	119,91	1.786
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.71 01/20/20	114,68	3.423	119,13	3.548
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.797 02/21/18	109,09	1.628	112,99	1.683
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.967 02/03/16			105,01	7.819
TELEFONICA EMIS TELEFO 5.496 04/01/16			106,27	3.165
TELEFONICA EMIS TELEFO 5.811 09/05/17	109,09	1.628	113,94	1.697
TELEFONICA EUROP TELEFO 4.2 12/29/49	98,78	4.423	101,47	1.511
TELSTRA CORP LTD TLSAU 2.5 09/15/23			112,24	2.089
TEOLLISUUDEEN VOI TVO 2.5 03/17/21	98,86	4.427		
TEOLLISUUDEEN VOI TVO 4.625 02/04/19	108,33	4.042		
TESCO CORP TREAS TSCOLN 1.375 07/01	96,23	15.799	95,35	710
TESCO PLC TSCOLN 3.375 11/02/18	103,50	3.862	103,67	3.860
TEVA PHA FIN BV TEVA 2.875 04/15/19	106,08	5.146	108,93	5.272
TEVA PHARM FNC TEVA 1.25 03/31/23	94,81	3.750		
THOMAS COOK FINA TCGLN 7.75 06/15/2	104,50	7.019		
THYSSENKRUPP AG TKAGR 4 08/27/18	105,18	17.268		
TOTAL SA TOTAL 2.25 12/29/49	92,52	2.762		
TOTAL SA TOTAL 2.625 12/29/49	88,51	2.312		
TRIONISTA TOPCO ISTAGR 6.875 04/30/2	105,94	7.115		
UBS AG LONDON UBS 0.5 05/15/18	100,51	3.825		
UBS AG LONDON UBS 1.25 09/03/21			103,04	4.987
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	106,98	15.967	107,18	6.385
UBS GROUP UBS 5.75 12/29/49	105,07	6.273		
UNICREDIT BK AUS BACA 2.625 01/30/18	103,41	2.315	104,77	2.340
UNICREDIT SPA UCGIM 1.5 06/19/19			101,44	3.173
UNICREDIT SPA UCGIM 3.375 01/11/18			106,95	1.593
UNICREDIT SPA UCGIM 4.875 03/07/17			108,65	1.618
UNICREDIT SPA UCGIM 5.65 07/24/18	111,81	1.669		
UNICREDIT SPA UCGIM 5.75 10/28/25			108,40	1.614
UNICREDIT SPA UCGIM 6.95 10/31/22			117,73	2.192
UNITYMEDIA UNITY 4 01/15/25	97,13	12.322		
UNITYMEDIA UNITY 4.625 02/15/26	99,80	1.862		
UNITYMEDIA UNITY 5.75 01/15/23			108,74	810
UNITYMEDIA UNITY 6.25 01/15/29			113,90	1.187
UPC HOLDING BV UPCB 6.375 09/15/22	106,35	7.936		
URENCO FINANCE URENCO 2.375 12/02/2			101,03	2.407
VALE VALEBZ 3.75 01/10/23			107,37	1.199
VALEANT PHARMA VRXCN 4.5 05/15/23	87,63	16.707		
VALEO SA FRFP 3.25 01/22/24			115,74	3.447
VATFAL-CALL06/15 VATFAL 5.25 06/29/49			101,80	3.487
VEOLIA ENVRNMT VIEFP 6.75 04/24/19			126,43	866
VERIZON COMM INC VZ 2.375 02/17/22	106,75	2.693	109,07	7.391
VERIZON COMM INC VZ 2.625 12/01/31			102,79	2.602
VERIZON COMM INC VZ 3.25 02/17/26	111,95	2.423	115,76	2.500
VODAFONE GROUP VOD 0.875 11/17/20	99,86	8.942		

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST  
KREDITOBLIGATIONER**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 746,26 pr. 31-12-2015</b>				
VODAFONE GROUP VOD 4.65 01/20/22	119,54	1.784		
VODAFONE GROUP VOD 5.375 06/06/22	125,14	467	128,59	479
VOLKSWAGEN INTFN VW 3.3 03/22/33			124,17	2.774
VOLKSWAGEN INTFN VW 3.875 09/29/49			106,44	793
VOLKSWAGEN INTFN VW 4.625 03/29/49			109,47	3.668
VOLKSWAGEN LEAS VW 0.75 08/11/20	96,41	2.230		
VOLKSWAGEN LEAS VW 2.375 09/06/22	101,99	4.567	111,39	4.977
VONOVIA BV ANNGR 4 12/29/49			101,42	1.510
WACHOVIA CORP WFC 4.375 11/27/18			113,37	2.533
WAL-MART STORES WMT 2.55 04/08/26			112,87	1.681
WELLS FARGO CO WFC 1.125 10/29/21	100,50	2.325	101,57	2.345
WELLS FARGO CO WFC 1.5 09/12/22	101,25	4.156		
WELLS FARGO CO WFC 2.125 06/04/24			108,09	2.254
WELLS FARGO CO WFC 2.25 05/02/23	105,98	2.610	109,48	2.690
WELLS FARGO CO WFC 2.25 09/03/20			108,68	5.179
WELLS FARGO CO WFC 2.625 08/16/22	108,78	1.948	112,24	2.006
WILLOW NO.2 (ZUR ZURNVX 3.375 06/27			117,34	4.369
WIND ACO WINDIM 4 07/15/20	99,81	18.622		
WPP FINANCE WPPLN 2.25 09/22/26			105,85	2.522
XSTRATA FINANCE GLENLN 1.5 05/19/16	98,49	3.234	101,66	3.331
YORKSHRE BLD SOC YBS 2.125 03/18/19	103,98	2.328	104,86	2.342
ZIGGO SECURED FI ZIGGO 3.75 01/15/25	92,54	8.978		
<b>GBP 959,53 pr. 31-12-2014</b>				
BAA FUNDING LTD HTHROW 3 06/08/15			100,91	968
BAA SH PLC HTHROW 7.125 03/01/17			107,99	4.663
CPUK FINANCE CPKLN 4.811 02/28/17			106,14	4.074
ENEL (ENTNZENEL) ENELIM 6.25 06/20/19			117,45	2.817
FCE BANK PLC F 5.125 11/16/15			103,26	991
FIRSTGROUP PLC FGPLN 8.125 09/19/18			118,27	2.610
JAGUAR LAND ROVR TTMTIN 8.25 03/15/2			110,46	4.240
SIEMENS FINAN SIEGR 6.125 09/14/66			105,53	3.038
STAGECOACH GROUP SGCLN 5.75 12/16/1			107,80	1.034
<b>USD 615,38 pr. 31-12-2014</b>				
ALTRIA GROUP INC MO 4 01/31/24			104,60	2.446
ARCELORMITTAL MTNA 5.5 03/01/21	79,95	2.966		
BARCLAYS BK PLC BACR 7.625 11/21/22			108,28	1.999
BPCE BPCEGP 5.15 07/21/24			104,50	2.572
CREDIT AGRICOLE ACAFP 6.637 05/29/49			105,25	1.425
CREDIT SUISSE CS 7.5 12/29/49			104,28	1.283
GRUPO TELEVISIA TELVIS 6 05/15/18			111,00	3.415
KINDER MORGAN KMI 3.05 12/01/19			99,85	3.576
SKANDINAV ENSKIL SEB 5.75 11/29/49			99,52	2.572
SOCIETE GENERALE SOCGEN 7.875 12/29			97,13	1.195
SOCIETE GENERALE SOCGEN 8.25 09/29/			103,24	2.160
<b>Obligationer i alt</b>		<b>1.471.978</b>		<b>1.005.527</b>

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST  
KREDITOBLIGATIONER AKK.**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2015</b>				
2.00% 10T AP 18 201646	104,12	1.145		
2.00% 12G Bapnc 17 219364	102,63	1.026		
2.00% 2.0RDSRO22S 37 201646	96,70	4.733		
4,125% Danske Bank 09/12-25	106,50	5.325		
AMBU A/S AMBUDC 3.375 03/15/18	103,50	6.210		
DANISH CROWN AS DCROWN 0 11/02/17	100,00	1.000		
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	115,57	6.934		
DSV AS DSVDC 3.5 06/24/20	106,60	7.462		
GLOBAL CONNECT A GLBLCO 5.7 05/15/20	102,13	4.085		
NORDEA KREDIT NDASS 2 04/01/20	105,90	7.413		
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/20	105,56	14.778		
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/37	93,15	18.214		
Var DLR KREDIT 01/10-17	102,00	12.240		
Var Nordea Kredit 01/07-17	100,19	4.441		
Var Nvkredit 01/01-18	99,80	14.516		
Var Nvkredit 04/01-19	99,35	6.623		
Var NYKREDIT NYKRE 0 07/01/18	99,75	17.155		
Var NYKREDIT NYKRE 0 10/01/18	100,05	3.502		
<b>EUR 746,26 pr. 31-12-2015</b>				
ABENGOA FINANCE ABGSM 8.875 02/05/1	14,80	110		
ABN AMRO BANK NV ABNAV 4.31 03/29/	100,57	4.503		
ABN AMRO BANK NV ABNAV 6.375 04/27	120,67	1.801		
AIR PROD & CHEM APD 1 02/12/25	95,63	1.427		
ALLIANZ SE ALVGR 3.375 09/29/49	97,62	2.186		
ALLIANZ SE ALVGR 4.75 10/29/49	108,22	2.423		
ALLIANZ SE ALVGR 5.625 10/17/42	117,18	874		
ALTICE LX ATCNA 7.25 05/15/22	93,52	7.747		
APPLE INC AAPL 1.375 01/17/24	100,92	4.519		
APPLE INC AAPL 2 09/17/27	101,34	4.159		
ARDAGH PKG FIN ARGID 4.25 01/15/22	101,20	6.797		
AREVA SA CEIFP 4.625 10/05/17	104,00	4.657		
AT&T INC T 1.45 06/01/22	100,00	1.493		
AT&T INC T 2.5 03/15/23	105,80	2.369		
AUTOROUTES DU SU DGFP 4.125 04/13/2	114,07	851		
AUTOROUTES PARIS ARRF 1.5 01/15/24	100,14	747		
AVIVA PLC AVLN 6.875 05/22/38	111,85	3.756		
AXA SA AXASA 3.941 11/29/49	99,18	2.035		
BABSE 2014-1X A1 BABSE 2014-1X A1	99,46	3.711		
BALL CORP BLL 3.5 12/15/20	102,85	768		
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 6.75 12/29/4	98,07	1.464		
BANCO SANTANDER SANTAN 6.25 03/12/4	95,05	709		
BANK OF AMER CRP BAC 1.375 09/10/21	100,69	3.006		
BANK OF AMER CRP BAC 1.625 09/14/22	100,46	2.249		
BANK OF IRELAND BKIR 1.25 04/09/20	100,88	1.506		
BANK OF IRELAND BKIR 10 07/30/16	104,23	11.667		
BARCLAYS BK PLC BACR 6.625 03/30/22	125,85	1.878		
BASF SE BASGR 2 12/05/22	106,86	5.183		
BAT INTL FINANCE BATSLN 1 05/23/22	98,03	2.926		
BBVA INTL PREF BBVASM 0 09/29/49	97,38	1.090		
BG ENERGY CAP BGGRP 1.25 11/21/22	99,03	3.695		
BMW FINANCE NV BMW 1 01/21/25	95,52	3.208		
BMW FINANCE NV BMW 1.25 09/05/22	100,25	1.870		
BNP PARIBAS BNP 4.875 10/29/49	101,82	1.900		
BNP PARIBAS BNP 7.781 06/29/49	113,12	10.552		
BPCE BPCEGP 6.117 10/29/49	107,61	6.424		
BRFKREDIT AS BRF 2.5 01/31/18	104,02	1.553		
BTPS BTPS 4.5 03/01/24	123,78	10.161		
CIRSA FUNDING LX CIRSA 5.875 05/15/23	95,07	2.767		
CITIGROUP INC C 1.375 10/27/21	100,54	1.501		
CMA CGM SA CMACG 7.75 01/15/21	87,69	3.468		

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST  
KREDITOBLIGATIONER AKK.**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 746,26 pr. 31-12-2015</b>				
CNH IND FIN CNHI 2.75 03/18/19	99,46	2.227		
CNH IND FIN CNHI 6.25 03/09/18	107,21	5.200		
COMPASS GROUP CPGLN 1.875 01/27/23	103,83	3.874		
CREDIT SUISSE CS 5.75 09/18/25	109,14	5.905		
CREDIT SUISSE LD CS 1.125 09/15/20	101,55	5.305		
DAIMLER AG DAIGR 0.625 03/05/20	99,68	2.790		
DANONE BNFP 1.125 01/14/25	96,94	2.170		
DANSKE BANK A/S DANBNK 4.878 05/29/	103,84	13.949		
DEUTSCHE BOERSE DBOERS 2.75 02/05/4	102,31	764		
EDP FINANCE BV EDPL 2.625 01/18/22	100,31	1.497		
EDP FINANCE BV EDPL 4.875 09/14/20	112,43	2.517		
ELI LILLY & CO LLY 1 06/02/22	100,09	2.988		
ELI LILLY & CO LLY 1.625 06/02/26	99,93	3.729		
ELIA SYSTEM OP ELIASO 1.375 05/27/24	98,64	2.208		
ENAGAS FIN SA ENGSM 1 03/25/23	97,27	2.178		
ENEL SPA ENELIM 6.5 01/10/74	108,52	1.620		
ENERGIE BADEN-WU ENBW 7.375 04/02/7	106,13	6.534		
ENI SPA ENIIM 1.75 01/18/24	100,80	3.385		
EPHIOS BONDCO LABFP 6.25 07/01/22	103,49	5.406		
EUROGRID GMBH EUROGR 1.625 11/03/2	100,58	2.252		
FCE BANK PLC F 1.114 05/13/20	99,85	3.726		
FIAT CHRYSLER FCAIM 4.75 07/15/22	106,97	7.823		
FINMEC FNCE SA FNCIM 4.5 01/19/21	109,52	4.413		
FRESENIUS FIN FREGR 2.875 07/15/20	107,37	2.404		
GAS NAT FENOSA F GASSM 3.375 12/29/4	86,77	1.295		
GAS NATURAL CAP GASSM 5.125 11/02/2	121,70	1.816		
GAZPROM GAZPRU 3.755 03/15/17	100,18	7.476		
GECINA GFCFP 2 06/17/24	100,05	2.987		
GLENCORE FINANCE GLENLN 3.375 09/30	82,69	1.543		
GOLDMAN SACHS GP GS 2 07/27/23	101,57	4.548		
GOLDMAN SACHS GP GS 2.5 10/18/21	106,35	2.381		
HEIDELCEMENT FIN HEIGR 7.5 04/03/20	122,49	1.920		
HEINEKEN NV HEIANA 1.25 09/10/21	100,98	2.261		
HSBC CAP FUNDING HSBC 5.13 03/29/49	100,98	1.884		
INEOS FINANCE PL INEGRP 4 05/01/23	96,00	3.940		
INTESA SANPAOLO ISPIM 1.125 01/14/20	100,44	3.748		
INTL GAME TECH IGT 4.75 02/15/23	93,87	4.973		
JPMORGAN CHASE JPM 1.375 09/16/21	101,48	3.787		
JPMORGAN CHASE JPM 2.625 04/23/21	108,22	4.038		
KLEPI LIFP 1 04/17/23	96,07	2.151		
KOMMUNAL LANDSP KOMLAN 5.25 04/29/	100,38	2.247		
KRAFT HEINZ FOOD KHC 2 06/30/23	101,17	3.775		
LEASEPLAN CORP LPTY 2.375 04/23/19	103,86	3.100		
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 1.375 09/08/2	101,04	7.540		
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 11.875 12/16/	110,50	7.422		
MOLNLYCKE HLD MOLNLY 1.5 02/28/22	100,30	2.246		
MOLNLYCKE HLD MOLNLY 1.75 02/28/24	99,34	4.448		
MORGAN STANLEY MS 1.875 03/30/23	101,79	3.038		
MUNICH RE MUNRE 5.767 06/29/49	106,23	3.567		
NATL GRID NA INC NGGLN 0.75 02/11/22	97,24	3.628		
NGG FINANCE NGGLN 4.25 06/18/76	104,81	2.738		
NN GROUP NV NNGRNV 4.625 04/08/44	104,23	1.556		
NUMERICABLE-SFR NUMFP 5.625 05/15/2	101,75	7.403		
NYKREDIT NYKRE 2.75 11/17/27	98,24	1.833		
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	100,31	2.994		
OI BRASIL HLDGS OIBRBZ 5.625 06/22/21	45,56	680		
ORANGE ORAFP 4 10/29/49	99,05	739		
PERNOD RICARD SA RIFP 1.875 09/28/23	101,10	5.281		
PETROBRAS PETBRA 2.75 01/15/18	82,23	7.118		

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST  
KREDITOBLIGATIONER AKK.**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 746.26 pr. 31-12-2015</b>				
PORTUGAL TEL FIN OIBRBZ 4.625 05/08/2	48,50	1.810		
PPC FINANCE PPCGA 5.5 05/01/19	82,50	2.309		
PROCTER & GAMBLE PG 1.125 11/02/23	99,91	1.118		
RCI BANOUÉ RENAUL 1.375 11/17/20	100,81	1.881		
RED ELECTRICA FI REESM 1.125 04/24/25	96,02	2.866		
REPSOL INTL FIN REPSM 2.625 05/28/20	102,04	3.046		
SANTAN CONS FIN SANTAN 0.9 02/18/20	98,77	4.423		
SANTAN CONS FIN SANTAN 1.5 11/12/20	100,71	2.255		
SANTANDER INTL SANTAN 1.375 12/14/22	99,11	2.959		
SCHAEFFLER FIN SHAEFF 3.25 05/15/25	97,63	3.206		
SCHNEIDER ELEC SUFP 0.875 03/11/25	94,02	2.105		
SCOR SE SCOR 3 06/08/46	97,59	728		
SKF AB SKFBS5 2.375 10/29/20	105,51	3.937		
SKY PLC SKYLN 2.25 11/17/25	99,94	8.204		
SNAM SRGIM 1.375 11/19/23	99,79	1.489		
SOCIETE GENERALE SOCGEN 0.75 11/25/	99,85	745		
SODEXO SWFP 1.75 01/24/22	103,66	1.547		
SOFTBANK GRP COR SOFTBK 4.75 07/30/	97,41	6.688		
SOLVAY SA SOLBBB 1.625 12/02/22	100,09	1.494		
SOLVAY SA SOLBBB 2.75 12/02/27	100,95	1.507		
SSE PLC SSELN 2.375 12/29/49	95,26	889		
SWISS RE SRENVX 2.6 12/29/49	92,41	690		
SYNGENTA FINANCE SYNNVX 1.25 09/10/	88,68	662		
TELECOM ITALIA TITIM 3.25 01/16/23	101,91	5.438		
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.71 01/20/20	114,68	1.712		
TELIASONERA AB TLSNSS 3.625 02/14/24	114,71	1.712		
TENNET HLD BV TENN 6.655 06/29/49	106,23	1.586		
TEOLLISUUDEN VOI TVO 2.5 03/17/21	98,86	2.951		
TEOLLISUUDEN VOI TVO 4.625 02/04/19	108,33	808		
TESCO CORP TREAS TSCOLN 1.375 07/01	96,23	6.930		
THOMAS COOK FINA TCGLN 7.75 06/15/2	104,50	3.041		
THYSSENKRUPP AG TKAGR 4 08/27/18	105,18	7.535		
TOTAL SA TOTAL 2.625 12/29/49	88,51	991		
TOYOTA MTR CRED TOYOTA 1 09/10/21	100,79	1.880		
TRIONISTA TOPCO ISTAGR 6.875 04/30/2	105,94	3.162		
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	106,98	6.786		
UBS GROUP UBS 5.75 12/29/49	105,07	3.136		
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1 03/14/25	94,37	1.408		
UNILEVER NV UNANA 0.5 02/03/22	98,51	3.676		
UNITYMEDIA UNITY 4 01/15/25	97,13	5.798		
UNITYMEDIA UNITY 4.625 02/15/26	99,80	1.117		
UPC HOLDING BV UPCB 6.375 09/15/22	106,35	3.254		
VALEANT PHARMA VRXCN 4.5 05/15/23	87,63	7.520		
VEOLIA ENVRNMT VIEFP 1.59 01/10/28	94,67	1.413		
VIER GAS TRANSPO VGASDE 2 06/12/20	105,22	2.356		
VODAFONE GROUP VOD 0.875 11/17/20	99,86	4.471		
VOLKSWAGEN LEAS VW 2.125 04/04/22	100,88	1.506		
WELLS FARGO CO WFC 1.125 10/29/21	100,50	2.250		
WELLS FARGO CO WFC 1.5 09/12/22	101,25	1.511		
WIND ACO WINDIM 4 07/15/20	99,81	8.119		
WOLTERS KLUWER-C WKLNA 2.5 05/13/2	105,74	1.578		
YORKSHIRE BLD SOC YBS 1.25 03/17/22	98,01	4.388		
ZIGGO SECURED FI ZIGGO 3.75 01/15/25	92,54	4.420		
<b>NOK 77,61 pr. 31-12-2015</b>				
PROSAFE SE PRSNO 0 10/22/18	86,04	668		
<b>USD 686.98 pr. 31-12-2015</b>				
ARCELORMITTAL MTNA 5.5 03/01/21	79,95	1.318		
<b>Obligationer i alt</b>		<b>650.474</b>		

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2015 (100,00 pr. 31-12-2014)</b>				
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	8.875,00	35.189	11.950,00	44.155
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	8.975,00	23.559	12.370,00	27.412
ASGAARD GROUP A/S			49,00	1.125
AURIGA INDUSTRIES-B			307,50	32.670
BAVARIAN NORDIC A/S	357,50	22.523		
BOCONCEPT HOLDING A/S-B			70,00	2.906
CARLSBERG AS-B	612,50	61.417	478,80	19.536
CHR HANSEN HOLDING A/S	431,70	27.071	274,30	13.035
COLOPLAST-B	557,00	57.492	519,00	82.175
D/S NORDEN	122,10	19.895	131,40	21.892
DANSKE BANK A/S	185,20	99.652	167,40	85.094
DSV A/S	271,70	61.220	188,20	38.431
EXIOON A/S	12,00	10.759	7,00	6.276
FLSMIDTH & CO A/S	240,00	9.698	272,30	30.779
G4S PLC			26,10	21.354
GENMAB A/S	917,50	84.812	360,30	48.987
GN STORE NORD A/S	125,30	13.963	134,80	9.514
ISS A/S	248,70	40.799	178,10	27.456
JYSKE BANK-REG	312,10	20.094	312,80	8.631
MATAS A/S			141,00	13.637
NKT HOLDING A/S	356,90	17.151	331,50	11.572
NORDEA BANK AB	75,80	42.905	71,95	43.004
NORTH MEDIA AS			18,20	2.611
NOVO NORDISK A/S-B	399,90	123.651	260,30	83.478
NOVOZYMES A/S-B SHARES			259,80	14.825
OSSUR HF			17,70	24.319
PANDORA A/S	872,00	95.171	504,50	55.007
RINGKJOEBING LANDBOBANK A/S	1.500,00	36.672	1.152,00	34.614
ROBLON A/S-B	227,00	6.427	282,00	12.224
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	969,00	28.775	695,50	14.520
ROYAL UNIBREW	280,10	32.518		
SCHOUW & CO	387,00	24.669	290,00	23.094
SIMCORP A/S	388,00	26.341	162,50	14.344
SYDBANK A/S	221,80	31.695		
TDC A/S			47,23	10.165
TOPDANMARK A/S			200,20	19.400
TRYG A/S	137,40	52.890	689,00	27.935
UNITED INTL ENTERPRISES	1.054,00	20.041		
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	483,80	85.530	226,50	42.730
WILLIAM DEMANT HOLDING	657,00	15.572	468,20	15.706
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>1.228.153</b>		<b>984.615</b>



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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2015 (100,00 pr. 31-12-2014)</b>				
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	8.875,00	13.774	11.950,00	18.546
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	8.975,00	14.432	12.370,00	15.821
ASGAARD GROUP A/S			49,00	344
AURIGA INDUSTRIES-B			307,50	15.994
BAVARIAN NORDIC A/S	357,50	10.826		
BOCONCEPT HOLDING A/S-B			70,00	1.586
CARLSBERG AS-B	612,50	29.554	478,80	9.585
CHR HANSEN HOLDING A/S	431,70	12.904	274,30	6.175
COLOPLAST-B	557,00	27.653	519,00	39.400
D/S NORDEN	122,10	9.013	131,40	10.503
DANSKE BANK A/S	185,20	47.585	167,40	40.800
DSV A/S	271,70	29.457	188,20	18.430
EXIOON A/S	12,00	5.154	7,00	3.006
FLSMIDTH & CO A/S	240,00	4.630	272,30	14.734
G4S PLC			26,10	9.940
GENMAB A/S	917,50	40.802	360,30	23.664
GN STORE NORD A/S	125,30	6.639	134,80	4.545
ISS A/S	248,70	19.629	178,10	13.188
JYSKE BANK-REG	312,10	9.595	312,80	4.165
MATAS A/S			141,00	6.563
NKT HOLDING A/S	356,90	8.210	331,50	5.534
NORDEA BANK AB	75,80	20.639	71,95	20.519
NORTH MEDIA AS			18,20	1.256
NOVO NORDISK A/S-B	399,90	59.616	260,30	40.025
NOVOZYMES A/S-B SHARES			259,80	7.108
OSSUR HF			17,70	11.575
PANDORA A/S	872,00	45.775	504,50	26.202
RINGKJOEBING LANDBOBANK A/S	1.500,00	17.627	1.152,00	15.910
ROBLON A/S-B	227,00	3.084	282,00	5.859
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	969,00	13.898	695,50	6.963
ROYAL UNIBREW	280,10	15.574		
SCHOUW & CO	387,00	11.863	290,00	10.878
SIMCORP A/S	388,00	17.366	162,50	8.788
SYDBANK A/S	221,80	15.266		
TDC A/S			47,23	4.692
TOPDANMARK A/S			200,20	9.172
TRYG A/S	137,40	25.247	689,00	13.396
UNITED INTL ENTERPRISES	1.054,00	9.525		
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	483,80	41.124	226,50	20.371
WILLIAM DEMANT HOLDING	657,00	7.434	468,20	7.452
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>593.893</b>		<b>472.691</b>

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE AKTIER BASIS**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>EUR 746,26 pr. 31-12-2015 (744,64 pr. 31-12-2014)</b>				
PEUGEOT UGW-CW17	3,44	43	1,41	17
<b>HKD 88,64 pr. 31-12-2015 (79,35 pr. 31-12-2014)</b>				
SUN HUNG KA-CW16	1,92	1	19,60	5
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Kapitalandele</b>				
<b>AUD 499,81 pr. 31-12-2015 (503,59 pr. 31-12-2014)</b>				
AGL ENERGY LTD	18,08	304	13,36	226
ALUMINA LTD	1,16	237	1,80	371
AMCOR LIMITED	13,44	470	13,58	479
AMP LTD	5,83	336	5,50	319
APA GROUP	8,68	920		
ARRIUM LTD			0,22	17
ASX LTD	42,46	293	36,74	256
AURIZON HOLDINGS LTD	4,38	264	4,62	281
AUST AND NZ BANKING GROUP	27,93	1.290	32,09	1.766
BHP BILLITON LIMITED	17,86	1.554	29,37	1.844
BRAMBLES LTD	11,57	1.120	10,63	202
CIMIC Group Ltd	24,30	134	22,50	125
COCA-COLA AMATIL LTD	9,30	177	9,32	178
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	85,53	3.931	85,65	2.674
CROWN RESORTS LTD	12,50	194	12,69	199
CSL LTD	105,31	944	86,68	783
DULUXGROUP LTD	6,65	76	5,80	67
ECHO ENTERTAINMENT GROUP LTD			3,79	103
GOODMAN GROUP	6,27	338	5,69	309
ILUKA RESOURCES LTD	6,13	86	5,95	84
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	5,56	225	6,25	255
MACOUARIE GROUP LTD	82,77	695	58,29	493
MIRVAC GROUP	1,98	88	1,78	80
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	30,20	2.378	33,60	1.630
NEWCREST MINING LTD	12,97	399	10,89	9
ORICA LTD	15,50	178	18,95	219
ORIGIN ENERGY LTD	4,70	132	11,67	329
ORORA LTD	2,25	79	1,95	69
OBE INSURANCE GROUP LTD	12,59	202	11,21	182
RAMSAY HEALTH CARE LTD	67,94	462	57,10	391
RECALL HOLDINGS LTD			7,19	27
RIO TINTO LTD	44,71	431	58,00	563
SANTOS LTD	3,68	74	8,25	166
SCENTRE GROUP	4,19	458	3,50	385
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA			1,86	16
SONIC HEALTHCARE LTD	17,87	758		
SOUTH32 LTD	1,07	158		
STAR ENTERTAINMENT GRP LTD/T	5,08	137		
STOCKLAND	4,10	134	4,12	135
SUNCORP GROUP LTD	12,14	322	14,06	376
SYDNEY AIRPORT			4,71	42
TABCORP HOLDINGS LTD	4,71	138	4,15	113
TATTS GROUP LTD	4,39	338	3,46	268
TELSTRA CORP LTD	5,61	916	5,97	351
TRANSURBAN GROUP	10,47	341	8,58	268
TREASURY WINE ESTATES LTD	8,30	241	4,77	123
WESFARMERS LTD	41,61	1.432	41,72	818
WESTFIELD CORP	9,51	364	9,02	347
WESTPAC BANKING CORP	33,56	2.993	33,16	3.900
WOODSIDE PETROLEUM LTD	28,72	295	38,01	393
WOOLWORTHS LTD	24,50	626	30,68	790
WORLEYPARSONS LTD	4,63	39	10,08	86
<b>CAD 531,30 pr. 31-12-2014</b>				
AGNICO EAGLE MINES LTD			28,92	37
AGRIUM INC	123,67	327	110,00	313
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	60,91	605	48,69	520

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE AKTIER BASIS**

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CAD 531.30 pr. 31-12-2014</b>				
ALVOPETRO ENERGY LTD			0,43	1
ARC RESOURCES LTD	16,70	173	25,16	279
BANK OF MONTREAL	78,08	1.065	82,18	1.008
BANK OF NOVA SCOTIA	55,97	1.488	66,31	1.631
BARRICK GOLD CORP	10,24	215	12,52	283
BAYTEX ENERGY CORP			19,32	78
BCE INC	53,46	394	53,28	422
BLACKBERRY LTD	12,84	108	12,74	115
BOMBARDIER INC-B	1,34	50	4,15	165
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	43,65	692	58,22	661
BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS			26,45	17
CAMECO CORP	17,07	130	19,05	156
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	91,19	774	99,84	911
CANADIAN NATL RAILWAY CO	77,35	1.854	79,84	1.326
CANADIAN NATURAL RESOURCES	30,23	625	35,92	798
CANADIAN OIL SANDS LTD			10,42	47
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	176,73	542	223,75	737
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	118,16	785		
CANADIAN UTILITIES LTD-A	31,94	221	40,91	304
CENOVUS ENERGY INC	17,50	291	23,97	428
CGI GROUP INC - CLASS A	55,40	315	44,29	271
CI FINANCIAL CORP	30,60	192	32,29	218
CONSTELLATION SOFTWARE INC	576,88	1.198		
CRESCENT POINT ENERGY CORP	16,12	116	26,91	207
ELDORADO GOLD CORP	4,10	64	7,08	119
ENBRIDGE INC	46,00	770	59,74	1.074
ENCANA CORP	7,03	134	16,17	331
ENERPLUS CORP	4,75	35	11,19	89
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	656,91	422	608,78	420
FINNING INTERNATIONAL INC	18,68	139	25,23	201
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	5,17	39	16,51	135
FORTIS INC	37,41	664		
FRANCO-NEVADA CORP	63,30	279	57,21	271
GOLDCORP INC			21,47	308
GREAT-WEST LIFECO INC	34,53	83	33,59	87
HUSKY ENERGY INC	14,31	179	27,50	364
IAMGOLD CORP			3,14	70
IMPERIAL OIL LTD	45,08	283	50,05	338
INTACT FINANCIAL CORP	88,68	414	83,85	421
INTER PIPELINE LTD	22,21	110	35,94	191
KINROSS GOLD CORP			3,26	72
LIGHTSTREAM RESOURCES LTD			1,19	6
LOBLAW COMPANIES LTD	65,34	428	62,17	438
MAGNA INTERNATIONAL INC	56,12	444	125,89	535
MANULIFE FINANCIAL CORP	20,74	1.595	22,18	842
MEG ENERGY CORP			19,55	27
METHANEX CORP	45,70	197	53,37	247
METRO INC	38,74	290		
NATIONAL BANK OF CANADA	40,31	380	49,44	501
NIKO RESOURCES LTD			0,26	1
OPEN TEXT CORP	66,34	384		
OSISKO GOLD ROYALTIES LTD			16,38	29
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP			7,19	56
PEMBINA PIPELINE CORP	30,15	374	42,34	565
PENN WEST PETROLEUM LTD			2,43	28
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	23,70	852	41,07	594
POWER CORP OF CANADA	28,94	104	31,76	123
POWER FINANCIAL CORP	31,81	121	36,18	148
RESTAURANT BRANDS INTERN	51,75	93	45,50	88

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE AKTIER BASIS**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CAD 494,55 pr. 31-12-2015 (531,30 pr. 31-12-2014)</b>				
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	47,72	332	45,17	338
ROYAL BANK OF CANADA	74,15	2.539	80,24	2.299
SAPUTO INC	33,10	423	34,92	479
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	23,80	279	31,35	395
SILVER WHEATON CORP	17,20	95	23,63	140
SNC-LAVALIN GROUP INC	41,12	198	44,31	229
SUN LIFE FINANCIAL INC	43,15	630	41,92	657
SUNCOR ENERGY INC	35,71	1.501	36,90	1.119
TALISMAN ENERGY INC			9,10	205
TECK RESOURCES LTD-CLS B	5,34	64	15,88	205
TELUS CORP	38,26	268	41,89	316
THOMSON REUTERS CORP	52,41	472	46,87	453
TORONTO-DOMINION BANK	54,24	2.473	55,51	1.905
TOUCHSTONE EXPLORATION INC			0,32	1
TOURMALINE OIL CORP	22,35	75	38,70	140
TRANSALTA CORP	4,91	41	10,52	95
TRANSCANADA CORP	45,19	1.044	57,10	578
VALEANT PHARMACEUTICALS INTE	139,00	1.082	166,33	1.099
YAMANA GOLD INC	2,57	243		
<b>CHF 686,29 pr. 31-12-2015 (619,31 pr. 31-12-2014)</b>				
ABB LTD-REG	17,96	1.548	21,14	1.003
ACTELION LTD-REG	139,60	527	115,30	393
ADECCO SA-REG	68,90	331	68,85	298
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	6.255,00	429	4.932,00	305
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	72,10	1.197	88,80	1.082
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	21,69	1.057	25,08	956
GALENICA AG-REG	1.574,00	1.210		
GAM HOLDING AG	16,70	138	18,00	134
GEBERIT AG-REG	340,20	341	338,40	306
GIVAUDAN-REG	1.823,00	626	1.793,00	555
HOLCIM LTD-REG			71,35	495
JULIUS BAER GROUP LTD	48,66	442	45,81	375
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	137,80	800		
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	50,30	651		
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	15,40	79	13,45	62
LONZA GROUP AG-REG	163,10	420	112,20	261
NESTLE SA-REG	74,55	8.583	72,95	7.579
NOVARTIS AG-REG	86,80	6.254	92,35	5.534
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	276,40	6.074	269,90	4.670
SCHINDLER HOLDING AG-REG	169,00	799		
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	168,00	266	144,00	206
SGS SA-REG	1.911,00	289	2.045,00	279
SONOVA HOLDING AG-REG	127,30	262	146,90	273
SWATCH GROUP AG/THE-BR	350,20	144	444,20	165
SWATCH GROUP AG/THE-REG	68,00	244	86,00	279
SWISS PRIME SITE-REG	78,50	393	73,00	303
SWISS RE AG	98,15	770	83,65	592
SWISSCOM AG-REG	503,00	176	522,50	165
SYNGENTA AG-REG	392,30	1.058	320,00	779
TRANSOCEAN LTD	12,50	419		
UBS GROUP AG-REG	19,52	2.659	17,09	1.464
ZURICH INSURANCE GROUP AG	258,40	1.185	311,70	1.289
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2015 (100,00 pr. 31-12-2014)</b>				
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	8.875,00	178	11.950,00	239
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	8.975,00	180	12.370,00	247
CARLSBERG AS-B	612,50	127	478,80	99
COLOPLAST-B	557,00	212	519,00	197
DANSKE BANK A/S	185,20	650	167,40	588
DSV A/S	271,70	415	188,20	287
NOVO NORDISK A/S-B	399,90	3.971	260,30	1.895

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE AKTIER BASIS**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2015 (100,00 pr. 31-12-2014)</b>				
NOVOZYMES A/S-B SHARES	330,60	397	259,80	312
PANDORA A/S	872,00	625	504,50	362
TDC A/S	34,39	418		
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	483,80	520	226,50	243
<b>EUR 746,26 pr. 31-12-2015 (744,64 pr. 31-12-2014)</b>				
ABERTIS INFRASTRUCTURAS SA	14,41	169	16,43	184
ACCOR SA	40,01	179	37,34	167
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	27,02	166	28,97	173
ADIDAS AG	89,91	521	57,62	333
AEGON NV	5,23	862	6,26	173
AGEAS	42,80	390	29,51	268
AIR LIQUIDE SA	103,65	1.075	102,85	1.065
AIRBUS GROUP SE	62,00	1.032	41,35	687
AKZO NOBEL	61,68	419	57,65	391
ALCATEL-LUCENT	3,65	612	2,97	74
ALLIANZ SE-REG	163,55	2.247	137,35	1.922
ALSTOM	28,17	210	26,86	200
ALTICE NV - A	13,25	229		
ALTICE NV - B	13,40	77		
AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	40,69	1.149	33,09	214
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	114,40	3.463	93,86	1.963
APERAM			24,59	37
ARCELORMITTAL	3,90	85	9,09	198
ASM INTERNATIONAL NV	36,16	92	35,10	89
ASML HOLDING NV	82,55	898	89,50	971
ASSICURAZIONI GENERALI	16,92	986	17,00	454
ATLANTIA SPA	24,50	423	19,33	333
AXA SA	25,23	2.350	19,21	1.023
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	1,23	228		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	6,74	1.572	7,85	1.328
BANCO DE SABADELL SA	1,64	240	2,21	249
BANCO POPOLARE SC	12,81	57	10,06	45
BANCO POPULAR ESPANOL	3,04	60	4,16	81
BANCO SANTANDER SA	4,56	2.619	7,00	2.285
BANK OF IRELAND	0,34	334	0,31	309
BANKIA SA	1,07	246	1,24	283
BASF SE	70,72	2.662	69,88	1.709
BAYER AG-REG	115,80	3.581	113,00	2.604
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	97,63	1.204	89,77	1.104
BEIERSDORF AG	84,16	377	67,42	301
BNP PARIBAS	52,23	2.304	49,26	1.303
BRENNTAG AG	48,28	238	46,51	229
BUREAU VERITAS SA	18,39	177	18,31	176
BUWOG AG	20,01	73	16,38	59
CAIXABANK S.A	3,21	220	4,36	292
CAP GEMINI	85,60	1.045	59,48	66
CARREFOUR SA	26,65	731	25,30	693
CASINO GUICHARD PERRACHON	42,42	127	76,46	228
CGG SA			4,98	44
CHRISTIAN DIOR SE	156,75	351	142,90	319
CNH INDUSTRIAL NV	6,34	149	6,70	157
COMMERZBANK AG	9,57	251	10,98	287
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	39,85	535	35,23	472
CONTINENTAL AG	224,55	855	175,55	667
CREDIT AGRICOLE SA	10,88	184	10,76	182
CRH PLC	26,70	598	19,90	445
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	36,74	389	24,50	259
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	77,58	2.894	68,97	1.776
DANONE	62,28	1.178	54,45	1.027
DASSAULT SYSTEMES SA	73,77	231	50,54	158

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
 **Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 746,26 pr. 31-12-2015</b>				
DELHAIZE GROUP	89,79	581		
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	22,53	910	24,99	1.007
DEUTSCHE BOERSE AG	81,39	366	59,22	265
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	14,57	217	13,83	206
DEUTSCHE POST AG-REG	25,96	783	27,05	814
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	16,69	2.076	13,25	959
DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	25,62	145		
E.ON SE	8,93	502	14,20	796
EDENRED	17,45	78	22,96	103
EDP RENOVAVEIS SA	7,25	232	5,40	173
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	3,32	531	3,22	513
ENEL SPA	3,89	663	3,70	735
ENGIE	16,33	608	19,43	723
ENI SPA	13,80	1.053	14,51	1.105
ERSTE GROUP BANK AG	28,91	272	19,24	180
ESSILOR INTERNATIONAL	115,05	771	92,68	620
FERROVIAL SA	20,86	722		
FINMECCANICA SPA	12,90	752		
FORTUM OYJ	13,92	178	17,97	229
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	77,73	454	61,85	360
FRESENIUS SE & CO KGAA	65,97	886	43,16	578
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	15,82	268	7,56	128
GEA GROUP AG	37,40	447	36,60	436
GEMALTO	55,27	194	67,93	238
GRIFOLS SA	42,63	302	33,12	234
GROUPE EUROTUNNEL SE - REGR	11,46	376	10,70	351
GROUPE FNAC			41,50	11
HANNOVER RUECK SE	105,65	520	74,97	368
HEIDELBERGCEMENT AG	75,62	451	58,81	350
HEINEKEN NV	78,77	441	58,95	329
HENKEL AG & CO KGAA	88,62	519		
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	103,35	714	89,30	616
HERMES INTERNATIONAL	311,75	147	294,80	26
HUGO BOSS AG -ORD	76,60	638		
IBERDROLA SA	6,55	1.050	5,60	879
ILIAD SA	220,00	435	198,70	392
IMMOFINANZ AG	2,10	153	2,09	152
INDRA SISTEMAS SA	8,67	65	8,07	60
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	31,69	909	23,71	617
INFINEON TECHNOLOGIES AG	13,51	296	8,85	193
ING GROEP NV-CVA	12,45	2.004	10,83	1.121
INTESA SANPAOLO	3,09	1.095	2,42	857
INTESA SANPAOLO-RSP	2,83	979		
K+S AG-REG	23,62	166	22,92	160
KBC GROEP NV	57,67	473	46,50	381
KERING	157,95	336	159,50	338
KERRY GROUP PLC-A	76,31	569	57,07	425
KLEPIERRE	40,99	869		
KONE OYJ-B	39,17	526	37,82	507
KONINKLIJKE AHOLD NV	19,48	560	14,76	423
KONINKLIJKE DSM NV	46,28	276	50,64	302
KONINKLIJKE KPN NV	3,49	470	2,63	353
KONINKLIJKE PHILIPS NV	23,56	1.086	24,15	519
LAGARDERE SCA	27,51	205	21,60	161
LANXESS AG	42,68	75	38,46	67
LEGRAND SA	52,20	439	43,55	365
LINDE AG	133,90	797	154,20	916
L'OREAL	155,30	2.039	139,30	912
LUXOTTICA GROUP SPA	60,40	446	45,50	335

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE AKTIER BASIS**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 746.26 pr. 31-12-2015 (744.64 pr. 31-12-2014)</b>				
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	144,90	2.126	132,25	991
MAN SE	92,70	138	92,16	137
MAPFRE SA	2,31	490	2,81	595
MEDIASET SPA	3,83	217	3,44	195
MEDIOBANCA SPA	8,89	159	6,77	121
MERCK KGAA	89,57	187	78,42	164
METSO OYJ	20,70	161	24,86	193
MICHELIN (CGDE)	87,90	1.297	75,27	256
MOBISTAR SA	22,33	100	19,61	88
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	184,55	895	165,75	802
NATIXIS	5,22	230	5,49	241
NEOPOST SA	22,47	59	47,15	123
NOKIA OYJ	6,60	735	6,56	730
ORANGE	15,49	810	14,15	739
OSRAM LICHT AG	38,79	80	32,76	67
PERNOD RICARD SA	105,20	1.226	92,26	436
PEUGEOT SA	16,21	318	10,22	200
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	50,01	179	67,43	241
PRELIOS SPA			0,27	3
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	46,77	751		
PUBLICIS GROUPE	61,38	307	59,64	298
QIAGEN N.V.	25,12	300	19,36	231
RANDSTAD HOLDING NV	57,53	343	40,06	239
RED ELECTRICA CORPORACION SA	77,11	345	73,21	327
RELX NV	15,54	803	19,84	665
REMY COINTREAU	66,01	374	55,36	313
RENAULT SA	92,63	608	60,53	397
REPSOL SA	10,12	345	15,55	499
RWE AG	11,71	176	25,65	385
SAFRAN SA	63,37	640	51,25	358
SAIPEM SPA			8,77	40
SAMPO OYJ-A SHS	47,00	1.413	38,82	356
SANOFI	78,60	3.832	75,66	3.681
SAP SE	73,38	3.206	58,26	1.590
SCHNEIDER ELECTRIC SE	52,56	880	60,61	1.012
SCOR SE	34,51	412	25,20	300
SES	25,58	367	29,72	425
SIEMENS AG-REG	89,88	2.692	93,75	1.968
SNAM SPA	4,83	197	4,10	167
SOCIETE GENERALE SA	42,57	866	34,99	650
SODEXO	90,14	404	81,27	363
SOLVAY SA	98,43	696		
STMICROELECTRONICS NV	6,18	171	6,20	171
SUEZ ENVIRONNEMENT CO	17,26	174	14,44	145
SYMRISE AG	61,33	384		
TECHNIP SA	45,74	139	49,42	150
TELECOM ITALIA SPA	1,18	470	0,88	352
TELECOM ITALIA-RSP	0,95	199	0,69	145
TELEFONICA SA	10,24	1.472	11,92	1.564
TENARIS SA	10,94	163	12,46	186
TERNA SPA	4,76	390	3,76	308
THALES SA	69,10	335	45,00	218
THYSSENKRUPP AG	18,34	194	21,26	224
TOTAL SA	41,27	3.256	42,52	2.575
UBI BANCA SPA	6,20	180	5,96	173
UCB SA	83,23	248	63,20	188
UMICORE	38,67	139	33,31	119
UNIBAIL-RODAMCO SE	234,40	819	212,85	742
UNICREDIT SPA	5,14	1.070	5,34	569

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE AKTIER BASIS**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 746.26 pr. 31-12-2015 (744.64 pr. 31-12-2014)</b>				
UNILEVER NV-CVA	40,11	2.159	32,64	1.754
UPM-KYMMENE OYJ	17,23	373	13,62	294
VALEO SA	142,55	277	103,60	201
VALMET OYJ	8,90	69	10,22	79
VERBUND AG	11,86	101	15,30	130
VINCI SA	59,14	741	45,51	569
VIVENDI	19,86	676	20,69	613
VOESTALPINE AG	28,35	169	32,80	195
VOLKSWAGEN AG	142,30	303	180,10	382
VOLKSWAGEN AG-PREF	134,38	778	185,00	1.069
VONOVIA SE	28,55	993		
WARTSILA OYJ ABP	42,15	305	37,09	268
WOLTERS KLUWER	30,97	893		
<b>GBP 1.012.54 pr. 31-12-2015 (959.53 pr. 31-12-2014)</b>				
3I GROUP PLC	481,60	463	450,20	410
AGGREKO PLC	914,00	121	1.504,00	189
AMEC FOSTER WHEELER PLC	428,90	122	853,00	229
ANGLO AMERICAN PLC	299,45	177	1.200,50	673
ANTOFAGASTA PLC	469,30	119	752,50	181
ARM HOLDINGS PLC	1.039,00	619	995,00	561
ASHTAD GROUP PLC	1.119,00	1.044	1.152,00	1.018
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	3.342,00	311	3.153,00	278
ASTRAZENECA PLC	4.616,50	3.371	4.555,50	2.210
AVIVA PLC	516,00	982	484,50	492
BABCOCK INTL GROUP PLC	1.016,00	296	1.058,00	292
BAE SYSTEMS PLC	499,60	708	472,00	634
BARCLAYS PLC	218,90	1.827	243,50	1.346
BG GROUP PLC	985,00	2.196	865,00	1.120
BHP BILLITON PLC	760,00	940	1.388,50	1.076
BP PLC	354,00	3.220	411,00	2.760
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	3.771,00	3.450	3.500,00	2.447
BRITISH LAND CO PLC	786,00	613	777,00	574
BT GROUP PLC	471,70	2.141	401,50	1.118
BUNZL PLC	1.885,00	347	1.764,00	308
BURBERRY GROUP PLC	1.195,00	193	1.636,00	251
CABLE & WIRELESS COMMUNICATI	74,30	113	49,64	71
CAIRN ENERGY PLC			178,50	54
CAPITA PLC	1.208,00	440	1.081,00	373
CARNIVAL PLC	3.866,00	391	2.919,00	280
CENTRICA PLC	218,10	502	279,00	609
COMPASS GROUP PLC	1.175,00	749	1.101,00	665
DIAGEO PLC	1.856,50	2.777	1.848,50	1.924
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	407,50	424		
EXPERIAN PLC	1.201,00	467	1.088,00	401
GKN PLC	308,40	133	344,00	141
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.373,00	3.214	1.376,00	2.275
GLENCORE PLC	90,48	785	298,80	1.219
HAMMERSON PLC	600,00	657		
HSBC HOLDINGS PLC	536,20	5.329	608,60	4.184
IMI PLC	861,50	66	1.263,00	91
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	3.586,50	1.694	2.836,00	917
INDIVIOR PLC	187,80	54	149,40	41
INMARSAT PLC			799,50	23
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	2.658,00	293	2.595,00	271
INTERTEK GROUP PLC	2.777,00	318	2.334,00	253
ITV PLC	276,60	237	215,20	175
JOHNSON MATTHEY PLC	2.657,00	257	3.397,00	311
KINGFISHER PLC	329,50	410	340,50	401
LAND SECURITIES GROUP PLC	1.177,00	371	1.157,00	345
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	267,80	854	248,60	751



**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE AKTIER BASIS**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>GBP 1.012,54 pr. 31-12-2015 (959,53 pr. 31-12-2014)</b>				
LLOYDS BANKING GROUP PLC	73,07	1.943	75,82	1.556
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	2.744,00	793		
MAN GROUP PLC	175,50	164	136,70	121
MARKS & SPENCER GROUP PLC	452,40	279	478,80	280
MEGGITT PLC	374,70	237	519,00	311
NATIONAL GRID PLC	937,50	1.900	918,10	1.090
NEXT PLC	7.290,00	650	6.820,00	576
OLD MUTUAL PLC	178,90	799	190,50	192
PEARSON PLC	736,00	272	1.190,00	417
PERSIMMON PLC	2.027,00	1.219		
PROVIDENT FINANCIAL PLC	3.367,00	1.044		
PRUDENTIAL PLC	1.531,00	1.705	1.492,00	1.551
RANDGOLD RESOURCES LTD	4.143,00	168	4.380,00	168
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.281,00	1.810	5.210,00	1.423
RELX PLC	1.197,00	744	1.100,00	648
RIO TINTO PLC	1.979,50	1.085	3.000,00	1.405
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	575,00	445	870,00	638
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	302,00	429	394,40	231
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	1.526,00	3.060	2.153,50	3.014
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	1.543,00	1.465	2.233,00	2.020
SABMILLER PLC	4.069,50	2.553	3.361,00	1.086
SAGE GROUP PLC/THE	603,50	389	465,70	285
SAINSBURY (J) PLC	258,80	180	246,70	162
SEGRO PLC	429,40	552	370,30	451
SHIRE PLC	4.698,00	1.156	4.533,00	1.057
SKY PLC	1.112,00	540	899,00	414
SMITH & NEPHEW PLC	1.208,00	465	1.188,00	433
SMITHS GROUP PLC	939,50	228	1.098,00	253
SSE PLC	1.528,00	621	1.622,00	625
STANDARD CHARTERED PLC	563,70	568	963,00	919
STANDARD LIFE PLC	389,70	297	400,10	353
TAYLOR WIMPEY PLC	203,10	987		
TESCO PLC	149,50	711	189,00	437
THOMAS COOK GROUP PLC	121,10	105	127,90	105
TULLOW OIL PLC	165,70	47	413,90	112
UNILEVER PLC	2.926,50	1.746	2.628,00	1.248
UNITED UTILITIES GROUP PLC	935,50	258	916,00	239
VODAFONE GROUP PLC	221,00	2.808	222,65	2.040
WEIR GROUP PLC/THE	1.000,00	61	1.851,00	107
WHITBREAD PLC	4.401,00	339	4.770,00	348
WM MORRISON SUPERMARKETS	148,20	201	184,20	237
WOLSELEY PLC	3.691,00	277	3.686,00	262
WPP PLC	1.563,00	811	1.345,00	585
<b>HKD 88,64 pr. 31-12-2015 (79,35 pr. 31-12-2014)</b>				
AIA GROUP LTD	46,60	2.998	43,15	1.580
BANK OF EAST ASIA	28,85	240	31,25	233
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	23,70	373	25,95	366
CHEUNG KONG HOLDINGS LTD			130,30	741
CHEUNG KONG PROPERTY HOLDING	50,40	561		
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	104,60	1.163		
CLP HOLDINGS LTD	65,85	508	67,25	465
ESPRIT HOLDINGS LTD			9,28	68
FIRST PACIFIC CO	5,14	592		
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	24,45	186	43,65	298
GLOBAL BRANDS GROUP HOLDING			1,52	41
HANG LUNG GROUP LTD	25,20	134	35,20	168
HANG LUNG PROPERTIES LTD	17,64	94	21,75	104
HANG SENG BANK LTD	147,50	392	129,20	308
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	47,50	224	54,30	209
HONG KONG & CHINA GAS	15,20	442	17,76	420

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE AKTIER BASIS**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>HKD 88,64 pr. 31-12-2015 (79,35 pr. 31-12-2014)</b>				
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	198,50	930	171,70	720
HUTCHISON WHAMPOA LTD			89,25	557
KERRY LOGISTICS NETWORK LTD			12,30	32
KERRY PROPERTIES LTD	21,15	122	28,15	145
LI & FUNG LTD	5,27	159	7,26	196
LINK REIT	46,40	399	48,55	374
MTR CORP	38,40	323	31,80	240
NEW WORLD DEVELOPMENT	7,66	136	8,92	142
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	71,30	416	75,25	393
SANDS CHINA LTD	26,55	192	38,15	247
SINO LAND CO	11,36	1.006		
SJM HOLDINGS LTD			12,36	26
SUN HUNG KAI PROPERTIES	93,60	554	118,30	627
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	87,20	71	101,00	74
SWIRE PROPERTIES LTD	22,40	111	22,90	102
WHARF HOLDINGS LTD	43,00	252	56,00	293
WHEELLOCK & CO LTD	32,65	145	36,20	144
<b>JPY 5,71 pr. 31-12-2015 (5,13 pr. 31-12-2014)</b>				
AEON CO LTD	1.868,00	405	1.213,50	237
AISIN SEIKI CO LTD	5.240,00	389	4.355,00	291
AJINOMOTO CO INC	2.879,50	658	2.243,00	460
ASAHI GLASS CO LTD	696,00	119	589,00	91
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	3.799,00	391	3.746,50	346
ASAHI KASEI CORP	822,90	320	1.105,50	386
ASTELLAS PHARMA INC	1.731,50	1.682	1.686,50	702
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	2.564,00	381	2.564,00	342
BANK OF KYOTO LTD/THE	1.130,00	323	1.012,00	260
BANK OF YOKOHAMA LTD/THE	746,10	554	657,30	439
BENESSE HOLDINGS INC	3.490,00	199	3.585,00	184
BRIDGESTONE CORP	4.174,00	580	4.199,00	460
CANON INC	3.675,00	1.526	3.840,50	723
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	21.600,00	863	18.140,00	652
CHIBA BANK LTD/THE	864,00	592		
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	1.662,50	627		
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	4.240,00	291	2.964,00	183
CHUGOKU ELECTRIC POWER CO	1.600,00	448	1.580,00	397
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	1.205,00	344	1.090,00	280
DAIDO STEEL CO LTD	486,00	139	457,00	117
DAI-ICHI LIFE INSURANCE	2.035,00	755	1.841,00	614
DAIICHI SANKYO CO LTD	2.510,50	430	1.688,00	260
DAIKIN INDUSTRIES LTD	8.901,00	457	7.810,00	361
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	14.010,00	480	13.700,00	422
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	3.503,00	640	2.293,00	377
DAIWA SECURITIES GROUP INC	744,80	298	947,60	340
DENSO CORP	5.818,00	1.488	5.652,00	486
DENTSU INC	6.680,00	458	5.090,00	314
EAST JAPAN RAILWAY CO	11.450,00	855	9.123,00	565
EISAI CO LTD	8.063,00	691	4.672,00	360
FAMILYMART CO LTD	5.640,00	322	4.550,00	234
FANUC CORP	21.080,00	1.445	19.945,00	717
FAST RETAILING CO LTD	42.640,00	487	44.040,00	452
FUJI HEAVY INDUSTRIES LTD	5.027,00	861	4.300,00	662
FUJIFILM HOLDINGS CORP	5.080,00	493	3.701,00	323
FUJITSU LTD	606,90	381	644,30	364
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	789,00	586	649,00	433
HITACHI CONSTRUCTION MACHINE	1.898,00	108	2.568,00	132
HITACHI LTD	691,50	719	900,70	841
HOKURIKU ELECTRIC POWER CO	1.795,00	205	1.540,00	158
HONDA MOTOR CO LTD	3.910,00	2.099	3.526,00	1.104
HOYA CORP	4.981,00	484	4.105,00	358

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE AKTIER BASIS**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 5.71 pr. 31-12-2015 (5.13 pr. 31-12-2014)</b>				
IHI CORP	337,00	158	617,00	260
INPEX CORP	1.185,50	244	1.345,50	249
ISUZU MOTORS LTD	1.314,00	338	1.481,50	342
ITOCU CORP	1.442,00	490	1.292,00	395
ITOCU TECHNO-SOLUTIONS CORP	2.422,00	175	4.270,00	138
JAPAN AIRLINES CO LTD	4.356,00	299	3.600,00	222
JAPAN EXCHANGE GROUP INC	1.910,00	327	2.836,00	218
JAPAN TOBACCO INC	4.471,00	1.609	3.328,00	547
JFE HOLDINGS INC	1.920,00	252	2.696,00	318
JGC CORP	1.863,00	106	2.492,00	128
JX HOLDINGS INC	508,40	321	469,80	267
KAMIGUMI CO LTD	1.048,00	359	1.076,00	331
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	1.459,50	77	1.148,00	55
KAO CORP	6.255,00	1.286	4.757,00	391
KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES	452,00	336		
KDDI CORP	3.154,00	1.297	7.637,00	941
KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO	1.550,00	62	1.473,00	53
KEYENCE CORP	67.080,00	843	53.810,00	608
KINTETSU GROUP HOLDINGS CO L	493,00	228	397,00	165
KIRIN HOLDINGS CO LTD	1.647,50	339	1.497,00	277
KOMATSU LTD	1.992,00	803	2.684,00	366
KONICA MINOLTA INC	1.222,00	251	1.325,00	245
KUBOTA CORP	1.888,00	442	1.761,00	371
KURARAY CO LTD	1.472,00	168	1.378,00	141
KURITA WATER INDUSTRIES LTD	2.541,00	290	2.523,00	259
KYOCERA CORP	5.654,00	517	5.556,00	456
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC	1.327,00	470	1.210,00	385
LIXIL GROUP CORP	2.700,00	375	2.554,00	319
MAKITA CORP	7.030,00	201	5.480,00	141
MARUBENI CORP	625,10	257	724,70	268
MAZDA MOTOR CORP	2.524,00	461	2.927,50	481
MCDONALD'S HOLDINGS CO JAPAN	2.620,00	209	2.630,00	189
MEIJI HOLDINGS CO LTD	10.050,00	1.090		
mitsubishi chemical holdings	774,30	548	588,50	375
MITSUBISHI CORP	2.028,00	649	2.217,00	637
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.282,50	586	1.446,00	594
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	2.523,50	721	2.555,50	656
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	533,30	389	669,80	439
MITSUBISHI MOTORS CORP	1.030,00	241	1.110,00	234
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	757,10	3.052	664,50	1.630
MITSUI & CO LTD	1.445,50	1.387	1.621,50	491
MITSUI FUDOSAN CO LTD	3.056,00	689	3.255,00	660
MITSUI OSK LINES LTD	307,00	102	359,00	107
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	243,50	1.879	202,50	776
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	3.570,00	336	2.880,50	244
MURATA MANUFACTURING CO LTD	17.570,00	903	13.250,00	408
NEC CORP	385,00	352	353,00	290
NGK INSULATORS LTD	2.754,00	409	2.494,00	333
NGK SPARK PLUG CO LTD	3.215,00	202	3.675,00	207
NIDEC CORP	8.837,00	404	7.851,00	322
NIKON CORP	1.625,00	176	1.604,00	156
NINTENDO CO LTD	16.755,00	473	12.605,00	320
NIPPON BUILDING FUND INC	577.000,00	198	604.000,00	186
NIPPON ELECTRIC GLASS CO LTD	613,00	70	545,00	56
NIPPON STEEL & SUMITOMO META	2.416,00	400	300,90	448
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	4.836,00	719	6.211,00	415
NIPPON YUSEN KK	295,00	145	342,00	151
NISSAN MOTOR CO LTD	1.279,50	1.099	1.057,00	322
NITTO DENKO CORP	8.912,00	407	6.773,00	278

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE AKTIER BASIS**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 5.71 pr. 31-12-2015 (5.13 pr. 31-12-2014)</b>				
NOMURA HOLDINGS INC	679,10	547	690,20	450
NSK LTD	1.326,00	530		
NTT DOCOMO INC	2.484,00	894	1.768,00	572
OLYMPUS CORP	4.800,00	356	4.270,00	285
OMRON CORP	4.065,00	302	5.450,00	364
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	21.690,00	619	10.730,00	275
ORIENTAL LAND CO LTD	7.337,00	670	27.750,00	570
ORIX CORP	1.715,50	617	1.523,50	493
OSAKA GAS CO LTD	438,40	250	451,00	231
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	4.317,00	542	3.617,00	408
PANASONIC CORP	1.240,50	659	1.427,00	681
RAKUTEN INC	1.403,00	361	1.682,50	389
RESONA HOLDINGS INC	591,20	412	611,90	383
RICOH CO LTD	1.251,00	357	1.229,00	315
SBI HOLDINGS INC	1.321,00	151	1.326,00	136
SECOM CO LTD	8.240,00	329	6.945,00	250
SEGA SAMMY HOLDINGS INC	1.135,00	91	1.556,00	112
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	1.591,00	363	1.455,00	299
SEKISUI HOUSE LTD	2.046,50	409	1.587,00	285
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	5.550,00	1.933	4.358,50	604
SHARP CORP	125,00	1	268,00	72
SHIMANO INC	18.660,00	533	15.650,00	402
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	6.617,00	683	7.866,00	730
SHIONOGI & CO LTD	5.503,00	440	3.125,00	225
SHISEIDO CO LTD	2.529,00	318	1.693,00	191
SHIZUOKA BANK LTD/THE	1.182,00	392	1.107,00	330
SMC CORP	31.770,00	544	31.970,00	492
SOFTBANK GROUP CORP	6.139,00	2.069	7.210,00	1.407
SOMPO JAPAN NIPPONKOA HOLDIN	4.011,00	335	3.051,00	229
SONY CORP	3.002,00	703	2.472,50	520
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	701,00	440	479,00	270
SUMITOMO CORP	1.240,50	283	1.242,00	255
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	1.724,00	443	1.513,00	349
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	1.479,50	303	1.810,00	333
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	4.606,00	1.455	4.375,00	1.040
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	461,00	369	463,20	333
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN	3.475,00	273	4.131,50	292
SUZUKI MOTOR CORP	3.703,00	550	3.640,00	486
SYSMEX CORP	7.830,00	984		
T&D HOLDINGS INC	1.609,00	147	1.458,00	120
TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDIN	8.580,00	294	7.400,00	228
TAKASHIMAYA CO LTD	1.094,00	875		
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	6.065,00	1.663	4.996,50	692
TDK CORP	7.820,00	625		
TERUMO CORP	3.780,00	371	2.757,00	243
TOBU RAILWAY CO LTD	598,00	137		
TOHOKU ELECTRIC POWER CO INC	1.520,00	224	1.406,00	186
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	4.712,00	1.211	3.933,50	363
TOKUYAMA CORP	263,00	105	245,00	88
TOKYO ELECTRIC POWER CO INC	699,00	699		
TOKYO ELECTRON LTD	7.322,00	335	9.221,00	379
TOKYO GAS CO LTD	570,80	306	652,10	315
TOKYO TATEMONO CO LTD	1.323,00	151	881,00	181
TOKYU CORP	960,00	439	749,00	308
TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	762,00	470		
TORAY INDUSTRIES INC	1.130,00	452	968,20	348
TOSHIBA CORP	249,90	257	512,40	473
TOYO SUISAN KAISHA LTD	4.230,00	145		
TOYOTA INDUSTRIES CORP	6.530,00	244	6.210,00	208

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE AKTIER BASIS**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 5,71 pr. 31-12-2015 (5,13 pr. 31-12-2014)</b>				
TOYOTA MOTOR CORP	7.488,00	5.810	7.558,00	3.951
TOYOTA TSUSHO CORP	2.849,00	277	2.823,00	246
UBE INDUSTRIES LTD	257,00	227	180,00	143
UNICHARM CORP	2.477,00	297	2.912,00	314
UNITED URBAN INVESTMENT CORP	164.000,00	937		
WEST JAPAN RAILWAY CO	8.394,00	575	5.712,00	352
YAHOO JAPAN CORP	494,00	282	435,00	223
YAMADA DENKI CO LTD	523,00	239	406,00	167
YAMATO HOLDINGS CO LTD	2.576,00	250	2.394,50	209
<b>NOK 77,61 pr. 31-12-2015 (82,08 pr. 31-12-2014)</b>				
DNB ASA	109,80	279	110,70	297
NORSK HYDRO ASA	33,13	334	42,44	452
ORKLA ASA	70,10	201	51,15	155
SEADRILL LTD	30,55	31	86,45	92
STATOIL ASA	123,70	326	131,20	472
TELENOR ASA	148,30	311	151,50	336
YARA INTERNATIONAL ASA	382,90	221	333,80	204
<b>NZD 480,98 pr. 31-12-2014</b>				
CHORUS LTD			2,66	45
FLETCHER BUILDING LTD	7,35	190	8,30	220
SPARK NEW ZEALAND LTD	3,30	272	3,12	262
<b>SEK 81,49 pr. 31-12-2015</b>				
ALFA LAVAL AB	155,00	717		
ASSA ABLOY AB-B	178,00	914	414,80	685
ATLAS COPCO AB-A SHS	208,40	365		
ATLAS COPCO AB-B SHS	195,30	957	200,90	111
ELECTROLUX AB-SER B	205,20	84	228,80	90
ERICSSON LM-B SHS	82,30	847	94,35	937
GETINGE AB-B SHS	222,50	430	177,80	331
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	302,10	1.687	325,60	885
HEXAGON AB-B SHS	314,80	280		
INVESTMENT AB KINNEVIK-B SHS	262,00	288	255,30	271
INVESTOR AB-B SHS	312,60	764	284,70	671
LUNDIN PETROLEUM AB	122,60	124	112,40	110
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR			582,50	60
NORDEA BANK AB	93,30	780	90,90	733
SANDVIK AB	74,05	164	76,40	163
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	89,40	372	99,55	399
SKANSKA AB-B SHS	164,80	309	167,90	304
SKF AB-B SHARES	137,20	212	164,90	246
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	246,50	283	168,90	187
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	112,90	528		
SWEDBANK AB - A SHARES	187,10	481	195,50	485
SWEDISH MATCH AB	300,20	350	244,80	275
TELIASONERA AB	42,19	374	50,40	431
VOLVO AB-B SHS	79,10	399	84,70	412
AAK AB	627,50	307	417,50	197
<b>SGD 484,25 pr. 31-12-2015 (464,40 pr. 31-12-2014)</b>				
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	2,28	165	2,38	165
CAPITALAND LTD	3,35	308	3,31	292
CITY DEVELOPMENTS LTD	7,65	64	10,27	82
DBS GROUP HOLDINGS LTD	16,69	507	20,60	600
FRASER AND NEAVE LTD			2,73	22
FRASERS CENTREPOINT LTD			1,69	28
GENTING SINGAPORE PLC	0,77	78	1,08	105
GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES L	2,15	229	2,48	253
GOLDEN AGRI-RESOURCES LTD	0,34	79	0,46	103
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	34,85	159	42,60	168
KEPPEL CORP LTD	6,51	158	8,85	205
KEPPEL INFRASTRUCTURE TRUST			1,07	8
KEPPEL REIT			1,22	14

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE AKTIER BASIS**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>SGD 484.25 pr. 31-12-2015 (464.40 pr. 31-12-2014)</b>				
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	8,80	921	10,46	394
SEBMCORP INDUSTRIES LTD	3,05	188	4,45	263
SINGAPORE AIRLINES LTD	11,20	217	11,60	215
SINGAPORE EXCHANGE LTD	7,70	186	7,81	181
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	3,94	172	4,21	176
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	3,67	686	3,90	699
UNITED OVERSEAS BANK LTD	19,61	541	24,53	649
WILMAR INTERNATIONAL LTD	2,94	292	3,24	309
<b>USD 686.98 pr. 31-12-2015 (615.38 pr. 31-12-2014)</b>				
3M CO	150,64	2.951	164,32	2.531
ABBOTT LABORATORIES	44,91	1.847	45,02	1.652
ABBVIE INC	59,24	3.945	65,44	2.481
ACCENTURE PLC-CL A	104,50	2.337	89,31	1.135
ACE LTD	116,85	1.047	114,88	922
ACTIVISION BLIZZARD INC	38,71	745	20,15	347
ADOBE SYSTEMS INC	93,94	1.278	72,70	886
ADT CORP/THE	32,98	388	36,23	382
ADVANCE AUTO PARTS INC	150,51	623		
AES CORP	9,57	421		
AETNA INC	108,12	1.184	88,83	871
AFFILIATED MANAGERS GROUP	159,76	307	212,24	366
AFLAC INC	59,90	597	61,09	545
AGCO CORP	45,39	94	45,20	83
AGILENT TECHNOLOGIES INC	41,81	391	40,94	343
AGNICO EAGLE MINES LTD	26,28	162	24,89	138
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	130,11	874	144,23	868
AIRGAS INC	138,32	793		
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	52,63	517	62,96	554
ALCOA INC	9,87	285	15,79	409
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	190,75	1.153	185,03	1.002
ALLEGHANY CORP	477,93	295	463,50	257
ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	11,25	46	34,77	128
ALLEGION PLC	65,92	187	55,46	141
ALLERGAN INC			212,59	1.457
ALLERGAN PLC	312,50	4.667		
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	276,57	418	286,05	387
ALLSTATE CORP	62,09	731	70,25	741
ALPHABET INC-CL A	778,01	7.568		
ALPHABET INC-CL C	758,88	7.554		
ALTERA CORP			36,94	366
ALTRIA GROUP INC	58,21	3.661	49,27	2.262
AMAZON.COM INC	675,89	8.817	310,35	2.857
AMEC FOSTER WHEELER-SPN ADR	6,44	44		
AMEREN CORPORATION	43,23	604	46,13	577
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	42,35	285	53,63	323
AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	17,34	238	21,83	269
AMERICAN ELECTRIC POWER	58,27	700	60,72	654
AMERICAN EXPRESS CO	69,55	2.253	93,04	1.989
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	61,97	2.286	56,01	1.884
AMERICAN TOWER CORP	96,95	1.222	98,85	1.116
AMERICAN WATER WORKS CO INC	59,75	797		
AMERIPRISE FINANCIAL INC	106,42	731	132,25	814
AMERISOURCEBERGEN CORP	103,71	570	90,16	444
AMETEK INC	53,59	350	52,63	308
AMGEN INC	162,33	4.131	159,29	2.705
AMPHENOL CORP-CL A	52,23	1.025	53,81	232
ANADARKO PETROLEUM CORP	48,58	1.026	82,50	890
ANALOG DEVICES INC	55,32	871	55,52	167
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	9,38	322	10,81	333
ANSYS INC	92,50	127	82,00	101

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE AKTIER BASIS**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 686.98 pr. 31-12-2015 (615.38 pr. 31-12-2014)</b>				
ANTHEM INC	139,44	1.732	125,67	808
AON PLC	92,21	1.367	94,83	463
APACHE CORP	44,47	949	62,67	464
APOLLO EDUCATION GROUP INC			34,11	189
APPLE INC	105,26	20.420	110,38	16.371
APPLIED MATERIALS INC	18,67	595	24,92	712
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	36,68	611	52,00	776
ASHLAND INC	102,70	561		
AT&T INC	34,41	6.778	33,59	4.159
AUTODESK INC	60,93	398	60,06	351
AUTOLIV INC	124,77	617	106,12	470
AUTOMATIC DATA PROCESSING	84,72	1.109	83,37	977
AUTOZONE INC	741,91	627	619,11	469
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	145,15	977	100,59	607
AVALONBAY COMMUNITIES INC	184,13	721	163,39	573
AVON PRODUCTS INC			9,39	104
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	56,22	425	51,09	346
B/E AEROSPACE INC	42,37	151	58,02	186
BABCOCK & WILCOX ENTERPR	20,87	68		
BAKER HUGHES INC	46,15	578	56,07	629
BALL CORP	72,73	600	68,17	503
BANK OF AMERICA CORP	16,83	6.439	17,89	4.556
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	41,22	1.792	40,57	822
BAXALTA INC	39,03	799		
BAXTER INTERNATIONAL INC	38,15	781	73,29	705
BB&T CORP	37,81	784	38,89	723
BECTON DICKINSON AND CO	154,09	820	139,16	599
BED BATH & BEYOND INC	48,25	348	76,17	492
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	132,04	5.643	150,15	3.917
BEST BUY CO INC	30,45	205	38,98	235
BIOGEN INC	306,35	2.715	339,45	1.964
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	104,76	561	90,40	434
BLACKROCK INC	340,52	1.109	357,56	1.118
BOEING CO/THE	144,59	3.715	129,98	2.303
BORGWARNER INC	43,23	327	54,95	372
BOSTON PROPERTIES INC	127,54	405	128,69	366
BOSTON SCIENTIFIC CORP	18,44	709	13,25	457
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	68,79	3.607	59,03	2.165
BROADCOM CORP-CL A	57,82	1.128	43,33	757
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	99,28	280	87,84	222
BUNGE LTD	68,28	317	90,91	378
BWX TECHNOLOGIES INC	31,77	207		
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	62,02	298	74,89	323
CA INC	28,56	330	30,45	315
CABOT OIL & GAS CORP	17,69	104	29,61	155
CALIFORNIA RESOURCES CORP			5,51	41
CALPINE CORP	14,47	298	22,13	409
CAMERON INTERNATIONAL CORP	63,20	190	49,95	135
CAMPBELL SOUP CO	52,55	361	44,00	271
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	72,18	1.143	82,55	980
CARDINAL HEALTH INC	89,27	1.054	80,73	854
CARE CAPITAL PROPERTIES INC	30,57	92		
CAREFUSION CORP			59,34	354
CARMAX INC	53,97	174	66,58	193
CARNIVAL CORP	54,48	460	45,33	343
CATERPILLAR INC	67,96	1.138	91,53	1.373
CBRE GROUP INC - A	34,58	516	34,25	457
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	47,13	607	55,34	639
CDK GLOBAL INC	47,47	207	40,76	159

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE AKTIER BASIS**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 686.98 pr. 31-12-2015 (615.38 pr. 31-12-2014)</b>				
CELANESE CORP-SERIES A	67,33	282	59,96	225
CELGENE CORP	119,76	3.190	111,86	1.865
CENTERPOINT ENERGY INC	18,36	213	23,43	244
CENTURYLINK INC	25,16	522	39,58	736
CERNER CORP	60,17	723	64,66	696
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	40,81	279	272,54	334
CHARTER COMMUNICATION-A	183,10	314	166,62	256
CHECK POINT SOFTWARE TECH	81,38	1.380		
CHEMOURS CO/THE	5,36	41		
CHENIERE ENERGY INC	37,25	310	70,40	524
CHESAPEAKE ENERGY CORP			19,57	109
CHEVRON CORP	89,96	5.023	112,18	4.929
CHICAGO BRIDGE & IRON CO NV	38,99	78	41,98	75
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	479,85	544	684,51	274
CHUBB CORP	132,64	1.405	103,47	401
CHURCH & DWIGHT CO INC	84,88	487	78,81	405
CIGNA CORP	146,33	1.218	102,91	768
CIMAREX ENERGY CO	89,38	276	106,00	294
CINCINNATI FINANCIAL CORP	59,17	447	51,83	351
CISCO SYSTEMS INC	27,16	4.354	27,82	3.346
CIT GROUP INC	39,70	128	47,83	138
CITIGROUP INC	51,75	5.724	54,11	3.945
CITRIX SYSTEMS INC	75,65	416	63,80	314
CLIFFS NATURAL RESOURCES INC			7,14	45
CLOROX COMPANY	126,83	531	104,21	391
CME GROUP INC	90,60	881	88,65	772
CMS ENERGY CORP	36,08	762		
COACH INC	32,73	133	37,56	136
COBALT INTERNATIONAL ENERGY	5,40	67	8,89	99
COCA-COLA CO/THE	42,96	5.373	42,22	3.798
COCA-COLA ENTERPRISES	49,24	490	44,22	395
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	60,02	1.154	52,66	690
COLGATE-PALMOLIVE CO	66,62	1.623	69,19	1.510
COLUMBIA PIPELINE GROUP	20,00	337		
COMCAST CORP-CLASS A	56,43	4.667	58,01	2.772
COMCAST CORP-SPECIAL CL A			57,57	759
COMPUTER SCIENCES CORP	32,68	200	63,05	345
CONAGRA FOODS INC	42,16	492	36,28	380
CONCHO RESOURCES INC	92,86	491	99,75	473
CONOCOPHILLIPS	46,69	1.916	69,06	1.904
CONSOL ENERGY INC			33,81	145
CONSOLIDATED EDISON INC	64,27	662	66,01	609
CONSTELLATION BRANDS INC-A	142,44	626	98,17	387
COOPER COS INC/THE	134,20	549		
CORE LABORATORIES N.V.	108,74	112	120,34	111
CORNING INC	18,28	785	22,93	882
COSTCO WHOLESALE CORP	161,50	2.860	141,75	1.448
COVIDIEN PLC			102,28	1.105
CR BARD INC	189,44	252	166,62	199
CREE INC	26,67	254		
CROWN CASTLE INTL CORP	86,45	800	78,70	652
CSRA INC	30,00	183		
CST BRANDS INC	39,14	69	43,61	68
CSX CORP	25,95	1.464	36,23	788
CUMMINS INC	88,01	450	144,17	660
CVS HEALTH CORP	97,77	3.202	96,31	2.725
DANAHER CORP	92,88	2.097	85,71	1.013
DARDEN RESTAURANTS INC	63,64	406	58,63	335
DAVITA HEALTHCARE PARTNERS I	69,71	230	75,74	224



**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE AKTIER BASIS**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 686,98 pr. 31-12-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)</b>				
DEERE & CO	76,27	746	88,47	775
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	85,73	713	72,72	286
DELTA AIR LINES INC	50,69	971		
DENBURY RESOURCES INC	2,02	37	8,13	135
DENTSPLY INTERNATIONAL INC	60,85	648	53,27	508
DEVON ENERGY CORP	32,00	336	61,21	576
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	21,10	87	36,71	136
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	53,62	810	65,49	887
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	26,68	202	34,45	233
DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	25,22	191	33,72	228
DISH NETWORK CORP-A	57,18	491	72,89	112
DOLLAR GENERAL CORP	71,87	471	70,70	415
DOLLAR TREE INC	77,22	665	70,38	441
DOMINION RESOURCES INC/VA	67,64	920	76,90	1.005
DOVER CORP	61,31	410	71,72	429
DOW CHEMICAL CO/THE	51,48	1.683	45,61	1.408
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	93,20	698	71,68	481
DTE ENERGY COMPANY	80,19	485	86,37	468
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	66,60	2.572	73,94	1.752
DUKE ENERGY CORP	71,39	2.075	83,54	1.321
DUKE REALTY CORP	21,02	320	20,20	276
E*TRADE FINANCIAL CORP	29,64	311		
EASTMAN CHEMICAL CO	67,51	301	75,86	303
EATON CORP PLC	52,04	720	67,96	757
EBAY INC	27,48	897	56,12	1.641
ECOLAB INC	114,38	881	104,52	626
EDGEWELL PERSONAL CARE CO	78,37	149		
EDISON INTERNATIONAL	59,21	704	65,48	697
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	78,98	651	127,38	470
ELECTRONIC ARTS INC	68,72	939	47,02	576
ELI LILLY & CO	84,26	3.445	68,99	1.631
EMC CORP/MA	25,68	1.428	29,74	1.481
EMERSON ELECTRIC CO	47,83	1.336	61,73	908
ENDO INTERNATIONAL PLC	61,22	375		
ENERGIZER HOLDINGS INC	34,06	65	128,56	219
ENSCO PLC-CL A	15,39	47	29,95	81
ENTERGY CORP	68,36	390	87,48	447
EOG RESOURCES INC	70,79	1.840	92,07	1.169
EOT CORP	52,13	333	75,70	433
EQUIFAX INC	111,37	846		
EQUINIX INC	302,40	521	226,73	342
EQUITY RESIDENTIAL	81,59	1.749	71,84	398
ESSEX PROPERTY TRUST INC	239,41	811		
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	88,06	494	76,20	383
EVEREST RE GROUP LTD	183,09	703		
EVERSOURCE ENERGY	51,07	533		
EXELON CORP	27,77	592	37,08	708
EXPEDITORS INTL WASH INC	45,10	310	44,61	275
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	87,41	2.733	84,67	1.535
EXXON MOBIL CORP	77,95	11.189	92,45	9.188
F5 NETWORKS INC	96,96	304	130,47	367
FACEBOOK INC-A	104,66	7.758	78,02	3.654
FASTENAL CO	40,82	449	47,56	468
FEDERAL REALTY INVS TRUST	146,10	761		
FEDEX CORP	148,99	1.446	173,66	735
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	13,99	318	11,58	236
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	60,60	708	62,20	651
FIFTH THIRD BANCORP	20,10	510	20,38	463
FIRST REPUBLIC BANK/CA	66,06	927		

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE AKTIER BASIS**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 686.98 pr. 31-12-2015 (615.38 pr. 31-12-2014)</b>				
FIRSTENERGY CORP	31,73	308	38,99	340
FISERV INC	91,46	818	70,97	569
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	142,93	628		
FLEXTRONICS INTL LTD	11,21	370	11,18	330
FLIR SYSTEMS INC	28,07	135	32,31	139
FLOWSERVE CORP	42,08	116	59,83	147
FLUOR CORP	47,22	297	60,63	341
FMC CORP			57,03	41
FMC TECHNOLOGIES INC	29,01	239	46,84	346
FOOT LOCKER INC	65,09	825		
FORD MOTOR CO	14,09	1.505	15,50	1.400
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	24,16	51		
FRANKLIN RESOURCES INC	36,82	450	55,37	607
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP			6,67	44
GAMESTOP CORP-CLASS A	28,04	130	33,80	140
GAP INC/THE	24,70	61	42,11	94
GENERAL ELECTRIC CO	31,15	10.890	25,27	7.914
GENERAL GROWTH PROPERTIES	27,21	493	28,13	457
GENERAL MILLS INC	57,66	1.915	53,33	589
GENERAL MOTORS CO	34,01	1.488	34,91	977
GENUINE PARTS CO	85,89	450	106,57	500
GILEAD SCIENCES INC	101,19	5.019	94,26	3.352
GOLDMAN SACHS GROUP INC	180,23	2.548	193,83	1.749
GOOGLE INC-CL A			530,66	3.259
GOOGLE INC-CL C			526,40	3.777
H&R BLOCK INC	33,31	412	33,68	373
HALLIBURTON CO	34,04	810	39,33	745
HALYARD HEALTH INC			45,47	42
HANESBRANDS INC	29,43	731		
HARLEY-DAVIDSON INC	45,39	333	65,91	433
HARRIS CORP	86,90	298	71,82	221
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	43,46	324	41,69	278
HCA HOLDINGS INC	67,63	786	73,39	257
HCP INC	38,24	599	44,03	618
HEALTH CARE REIT INC			75,67	643
HELMERICH & PAYNE	53,55	346	67,42	390
HENRY SCHEIN INC	158,19	326	136,15	251
HERSHEY CO/THE	89,27	491	103,93	512
HERTZ GLOBAL HOLDINGS INC	14,23	203	24,94	319
HESS CORP	48,48	358	73,82	488
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	15,20	783		
HEWLETT-PACKARD CO			40,13	1.852
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	21,40	527		
HOLLYFRONTIER CORP	39,89	318	37,48	268
HOLOGIC INC	38,69	349	26,74	216
HOME DEPOT INC	132,25	5.818	104,97	3.504
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	103,57	1.996	99,92	1.827
HOSPIRA INC			61,25	264
HOST HOTELS & RESORTS INC	15,34	460	23,77	638
HP INC	11,84	610		
HUDSON CITY BANCORP INC			10,12	162
HUMANA INC	178,51	1.104	143,63	795
HUTCHISON PORT HOLDINGS TR-U	0,53	-	0,69	45
IHS INC-CLASS A	118,43	564		
ILLINOIS TOOL WORKS	92,68	1.089	94,70	997
ILLUMINA INC	191,95	686	184,58	591
INCYTE CORP	108,45	1.013	73,11	612
INGERSOLL-RAND PLC	55,29	471	63,39	484
INTEL CORP	34,45	5.535	36,29	4.250

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE AKTIER BASIS**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 686.98 pr. 31-12-2015 (615.38 pr. 31-12-2014)</b>				
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	256,26	898	219,29	688
INTERNATIONAL PAPER CO	37,70	483	53,58	615
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	23,28	740		
INTL BUSINESS MACHINES CORP	137,62	4.830	160,44	3.712
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	119,64	741		
INTUIT INC	96,50	729	92,19	624
INTUITIVE SURGICAL INC	546,16	492	528,94	426
INVESCO LTD	33,48	391	39,52	413
IRON MOUNTAIN INC	27,01	281	38,66	361
ITT EDUCATIONAL SERVICES INC			9,61	22
J.C. PENNEY CO INC			6,48	28
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	41,95	222	44,69	212
JARDEN CORP	57,12	821		
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	140,56	686	163,73	715
JM SMUCKER CO/THE	123,34	500	100,98	367
JOHNSON & JOHNSON	102,72	9.141	104,57	6.678
JOHNSON CONTROLS INC	39,49	776	48,34	851
JOY GLOBAL INC	12,61	61	46,52	200
JPMORGAN CHASE & CO	66,03	7.943	62,58	5.505
JUNIPER NETWORKS INC	27,60	330	22,32	239
KANSAS CITY SOUTHERN	74,67	267	122,03	390
KELLOGG CO	72,27	648	65,44	526
KEURIG GREEN MOUNTAIN INC	89,98	382	132,40	504
KEYCORP	13,19	335	13,90	316
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	28,33	132	33,77	141
KIMBERLY-CLARK CORP	127,30	1.041	115,54	853
KIMCO REALTY CORP	26,46	677		
KINDER MORGAN INC	14,92	1.042	42,31	2.646
KLA-TENCOR CORP	69,35	160	70,32	145
KLX INC	30,79	55	41,25	66
KNOWLES CORP	13,33	45	23,55	70
KOHL'S CORP	47,63	236	61,04	270
KRAFT HEINZ CO/THE	72,76	1.921		
KROGER CO	41,83	1.318	64,21	906
L BRANDS INC	95,82	588	86,55	476
L-3 COMMUNICATIONS HOLDINGS	119,51	328	126,21	311
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	123,64	510	107,90	398
LAM RESEARCH CORP	79,42	349	79,34	312
LAS VEGAS SANDS CORP	43,84	474	58,16	564
LEAR CORP	122,83	233		
LEIDOS HOLDINGS INC	56,26	251	43,52	174
LENNAR CORP-A	48,91	301		
LEUCADIA NATIONAL CORP	17,39	167	22,42	193
LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC	54,36	422	49,38	344
LIBERTY BROADBAND-A			50,09	37
LIBERTY BROADBAND-C	51,86	111	49,82	96
LIBERTY GLOBAL PLC-A	42,36	71	50,21	75
LIBERTY GLOBAL PLC-SERIES C	40,77	1.003	48,31	1.065
LIBERTY INTERACTIVE CORP Q-A	27,32	881	29,42	117
LIBERTY MEDIA CORP - A	39,25	129	35,27	104
LIBERTY MEDIA CORP - C	38,08	251	35,03	207
LIBERTY TRIPADVISOR HDG-A	30,34	61	26,90	49
LIBERTY VENTURES - SER A	45,11	119	37,72	89
LINCOLN NATIONAL CORP	50,26	394	57,67	405
LINEAR TECHNOLOGY CORP	42,47	266	45,60	255
LINKEDIN CORP - A	225,08	824	229,71	332
LOEWS CORP	38,40	332	42,02	325
LOWE'S COS INC	76,04	2.308	68,80	1.750
LYONDELLBASELL INDU-CL A	86,90	1.116	79,39	914

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE AKTIER BASIS**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 686,98 pr. 31-12-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)</b>				
M & T BANK CORP	121,18	445	125,62	263
MACERICH CO/THE	80,69	636		
MACY'S INC	34,98	367	65,75	618
MALLINCKRODT PLC	74,63	447	99,03	73
MANPOWERGROUP INC	84,29	884		
MARATHON OIL CORP	12,59	220	28,29	443
MARATHON PETROLEUM CORP	51,84	782	90,26	610
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	67,04	495	78,03	516
MARRIOTT VACATIONS WORLD	56,95	200	74,54	234
MARSH & MCLENNAN COS	55,45	890	57,24	823
MARTIN MARIETTA MATERIALS	136,58	519		
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	8,82	182	14,50	268
MASCO CORP	28,30	525	25,20	419
MASTERCARD INC-CLASS A	97,36	2.976	86,16	2.147
MATTEL INC	27,17	345	30,95	352
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	38,00	159	31,87	119
MCDERMOTT INTL INC	3,35	44	2,91	34
MCDONALD'S CORP	118,14	4.434	93,70	2.089
MCGRAW HILL FINANCIAL INC	98,58	886	88,98	716
MCKESSON CORP	197,23	2.041	207,58	1.130
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	78,95	423	100,54	483
MEDTRONIC INC			72,20	1.727
MEDTRONIC PLC	76,92	3.184		
MERCK & CO. INC.	52,82	4.724	56,79	3.879
METLIFE INC	48,21	1.312	54,09	1.318
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	339,13	680		
MGM RESORTS INTERNATIONAL	22,72	237	21,38	200
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	40,06	206	75,10	347
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	46,54	257	45,11	223
MICRON TECHNOLOGY INC	14,16	623	35,01	885
MICROSOFT CORP	55,48	13.956	46,45	8.434
MOHAWK INDUSTRIES INC	189,39	494	155,36	363
MOLSON COORS BREWING CO -B	93,92	310	74,52	220
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	44,84	2.378	36,33	1.416
MONSANTO CO	98,52	1.443	119,47	1.566
MONSTER BEVERAGE CORP	148,96	409		
MOODY'S CORP	100,34	682	95,81	583
MORGAN STANLEY	31,81	1.342	38,80	1.358
MOSAIC CO/THE	27,59	141	45,65	209
MOTOROLA SOLUTIONS INC	68,45	322	67,08	283
MURPHY OIL CORP	22,45	139	50,52	280
MURPHY USA INC	60,74	94	68,86	95
MYLAN INC			56,37	728
MYLAN NV	54,07	780		
NATIONAL OILWELL VARCO INC	33,49	672	65,53	526
NAVIENT CORP	11,45	126	21,61	213
NETAPP INC	26,53	316	41,45	443
NETFLIX INC	114,38	1.634	341,61	315
NEW YORK COMMUNITY BANCORP	16,32	322	16,00	283
NEWELL RUBBERMAID INC	44,08	636	38,09	492
NEWFIELD EXPLORATION CO	32,56	179	27,12	134
NEWMONT MINING CORP	17,99	336	18,90	316
NEWS CORP - CLASS A	13,36	143	15,69	150
NEXTERA ENERGY INC	103,89	1.307	106,29	1.198
NIELSEN HOLDINGS PLC	46,60	560		
NIELSEN NV			44,73	482
NIKE INC -CL B	62,50	3.060	96,15	1.486
NISOURCE INC	19,51	329		
NOBLE CORP PLC	10,55	94	16,57	133

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE AKTIER BASIS**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 686.98 pr. 31-12-2015 (615.38 pr. 31-12-2014)</b>				
NOBLE ENERGY INC	32,93	850	47,43	279
NORDSTROM INC	49,81	229	79,39	327
NORFOLK SOUTHERN CORP	84,59	654	109,61	759
NORTHERN TRUST CORP	72,09	446	67,40	373
NORTHROP GRUMMAN CORP	188,81	1.058	147,39	740
NOW INC			25,73	52
NRG ENERGY INC	11,77	118	26,95	242
NUCOR CORP	40,30	406	49,05	443
NVIDIA CORP	32,96	474	20,05	258
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	67,61	2.287	80,61	1.510
OMNICOM GROUP	75,66	562	77,47	515
ONE GAS INC	50,17	116	41,22	85
ONEOK INC	24,66	228	49,79	413
ORACLE CORP	36,53	4.012	44,97	3.575
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	253,42	1.132	192,62	770
OWENS-ILLINOIS INC	17,42	108	26,99	149
P G & E CORP	53,19	859	53,24	770
PACCAR INC	47,40	514	68,01	660
PALO ALTO NETWORKS INC	176,14	864		
PARAGON OFFSHORE PLC			2,77	7
PARKER HANNIFIN CORP	96,98	702	128,95	237
PARTNERRE LTD	139,74	384	114,13	281
PATTERSON-UTI ENERGY INC	15,08	104	16,59	102
PAYCHEX INC	52,89	727	46,17	568
PAYPAL HOLDINGS INC	36,20	1.182		
PEABODY ENERGY CORP			7,74	52
PENTAIR PLC	49,53	279	66,42	336
PEPSICO INC	99,92	4.634	94,56	3.306
PERRIGO CO PLC	144,70	591	167,16	612
PFIZER INC	32,28	6.228	31,15	4.629
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	87,91	4.373	81,45	3.005
PHILLIPS 66	81,80	1.286	71,70	1.010
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	125,38	564	148,85	600
PITNEY BOWES INC			24,37	330
PLUM CREEK TIMBER CO	47,72	463	42,79	372
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	95,31	1.374	91,23	1.178
POLARIS INDUSTRIES INC	85,95	183	151,24	289
PPG INDUSTRIES INC	98,82	749	231,15	785
PPL CORP	34,13	668	36,33	637
PRAXAIR INC	102,40	735	129,56	833
PRECISION CASTPARTS CORP	232,01	826	240,88	768
PRICELINE GROUP INC/THE	1.274,95	2.172	1.140,21	1.417
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	44,98	340	51,94	352
PROCTER & GAMBLE CO/THE	79,41	6.989	91,09	7.181
PROGRESSIVE CORP	31,80	685	26,99	521
PROLOGIS INC	42,92	692	43,03	621
PROTHENA CORP PLC			20,76	18
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	81,41	1.077	90,46	1.072
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	38,69	611	41,41	586
PUBLIC STORAGE	247,70	1.016	184,85	679
PVH CORP	73,65	228	128,17	355
OEP RESOURCES INC	13,40	92	20,22	124
OORVO INC	50,90	302		
QUALCOMM INC	49,99	2.677	74,33	2.931
QUANTA SERVICES INC	20,25	218	28,39	274
QUEST DIAGNOSTICS INC	71,14	440	67,06	371
QUESTAR CORP	19,48	268	25,28	311
RACKSPACE HOSTING INC	25,32	167	46,81	277
RALPH LAUREN CORP	111,48	230	185,16	342

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
 **Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 686.98 pr. 31-12-2015 (615.38 pr. 31-12-2014)</b>				
RANGE RESOURCES CORP	24,61	148	53,45	288
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	57,97	731		
RAYTHEON COMPANY	124,53	1.309	108,17	1.018
REALTY INCOME CORP	51,63	461	47,71	382
RED HAT INC	82,81	455	69,14	340
REGENERON PHARMACEUTICALS	542,87	1.145	410,25	775
REGIONS FINANCIAL CORP	9,60	371	10,56	366
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	113,19	467	97,22	359
REPUBLIC SERVICES INC	43,99	502	40,25	411
REYNOLDS AMERICAN INC	46,15	1.263	64,27	570
ROBERT HALF INTL INC	47,14	487		
ROCKWELL AUTOMATION INC	102,61	310	111,20	301
ROCKWELL COLLINS INC	92,30	135	84,48	111
ROPER TECHNOLOGIES INC	189,79	522	156,35	385
ROSS STORES INC	53,81	525	94,26	412
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	101,21	1.360	82,43	992
SALESFORCE.COM INC	78,40	2.219	59,31	805
SANDISK CORP	75,99	598	97,98	690
SBA COMMUNICATIONS CORP-CL A	105,07	390	110,76	368
SCHLUMBERGER LTD	69,75	3.060	85,41	2.555
SCHWAB (CHARLES) CORP	32,93	1.071	30,19	880
SCIENCE APPLICATIONS INTE	45,78	117	49,53	113
SEAGATE TECHNOLOGY	36,66	649	66,50	280
SEALED AIR CORP	44,60	883		
SEMPRA ENERGY	94,01	775	111,36	822
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	46,06	551		
SERVICENOW INC	86,56	522		
SEVENTY SEVEN ENERGY INC			5,41	2
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	259,60	731	263,04	664
SIGMA-ALDRICH			137,27	591
SIGNET JEWELERS LTD	123,69	314		
SIMON PROPERTY GROUP INC	194,44	1.647	182,11	1.382
SIRIUS XM HOLDINGS INC	4,07	464	3,50	357
SKYWORKS SOLUTIONS INC	76,83	936	72,71	793
SL GREEN REALTY CORP	112,98	706		
SLM CORP	6,52	72	10,19	100
SNAP-ON INC	171,43	1.000		
SOUTHERN CO/THE	46,79	1.958	49,11	922
SOUTHWEST AIRLINES CO	43,06	562	42,32	495
SOUTHWESTERN ENERGY CO	7,11	46	27,29	157
SPECTRA ENERGY CORP	23,94	1.125	36,30	382
SPRINT CORP			4,15	41
ST JUDE MEDICAL INC	61,77	526	65,03	496
STANLEY BLACK & DECKER INC	106,73	335	96,08	270
STAPLES INC	9,47	215	18,12	368
STARBUCKS CORP	60,03	2.824	82,05	1.564
STARWOOD HOTELS & RESORTS	69,28	447	81,07	469
STARZ - A	33,50	189	29,70	150
STATE STREET CORP	66,36	691	78,50	732
STERICYCLE INC	120,60	452	131,08	440
STRYKER CORP	92,94	866	94,33	788
SUNEDISON INC	5,09	73	19,51	252
SUNTRUST BANKS INC	42,84	662	41,90	580
SYMANTEC CORP	21,00	526	25,66	575
SYNCHRONY FINANCIAL	30,41	1.279		
SYSCO CORP	41,00	778	39,69	675
T ROWE PRICE GROUP INC	71,49	627	85,86	674
TARGET CORP	72,61	1.241	75,91	1.162
TD AMERITRADE HOLDING CORP	34,71	405	35,78	374

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE AKTIER BASIS**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 686.98 pr. 31-12-2015 (615.38 pr. 31-12-2014)</b>				
TE CONNECTIVITY LTD	64,61	817	63,25	717
TESLA MOTORS INC	240,01	660	222,41	547
TESORO CORP	105,37	660		
TEXAS INSTRUMENTS INC	54,81	2.127	53,47	1.225
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	141,85	1.596	125,29	1.130
TIFFANY & CO	76,29	349	106,86	438
TIME INC			24,61	62
TIME WARNER CABLE	185,59	1.434	152,06	1.053
TIME WARNER INC	64,67	1.598	85,42	1.715
TJX COMPANIES INC	70,91	1.500	68,58	1.089
T-MOBILE US INC	39,12	677		
TOPBUILD CORP	30,77	63		
TORCHMARK CORP	57,16	353	54,17	300
TOWERS WATSON & CO-CL A	128,46	912		
TRACTOR SUPPLY COMPANY	85,50	258	78,82	213
TRANSNIGM GROUP INC	228,45	596	196,35	459
TRANSOCEAN LTD	12,38	144	18,33	192
TRAVELERS COS INC/THE	112,86	1.037	105,85	872
TRIMBLE NAVIGATION LTD	21,45	134	26,54	149
TRIPADVISOR INC	85,25	469	74,66	368
TRW AUTOMOTIVE HOLDINGS CORP			102,85	348
TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B	27,23	781		
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A	27,16	1.332	38,41	1.687
TWITTER INC	23,14	292	35,87	406
TYCO INTERNATIONAL PLC	31,89	387	43,86	476
TYSON FOODS INC-CL A	53,33	531	40,09	358
ULTRA PETROLEUM CORP			13,16	57
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	80,61	335	67,90	253
UNION PACIFIC CORP	78,20	2.384	119,13	2.649
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	96,23	1.942	111,17	1.877
UNITED RENTALS INC	72,54	730	102,01	919
UNITED STATES STEEL CORP	7,98	38	26,74	115
UNITED TECHNOLOGIES CORP	96,07	2.383	115,00	2.394
UNITEDHEALTH GROUP INC	117,64	3.432	101,09	2.467
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	119,49	525		
UNUM GROUP	33,29	366	34,88	343
US BANCORP	42,67	2.897	44,95	1.971
VALERO ENERGY CORP	70,71	1.117	49,50	701
VALIDUS HOLDINGS LTD	46,29	413	41,56	332
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	80,80	444	86,51	426
VENTAS INC	56,43	678	71,70	772
VEREIT INC	7,92	169		
VERISIGN INC	87,36	840	57,00	491
VERISK ANALYTICS INC	76,88	384	64,05	287
VERITIV CORP			51,87	21
VERIZON COMMUNICATIONS INC	46,22	6.056	46,78	4.608
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	125,83	831	118,80	703
VF CORP	62,25	618	74,90	666
VIACOM INC-CLASS B	41,16	401	75,25	657
VISA INC-CLASS A SHARES	77,55	4.879	262,20	3.161
VORNADO REALTY TRUST	99,96	488	117,71	514
VOYA FINANCIAL INC	36,91	608		
VULCAN MATERIALS CO	94,97	331	65,73	205
WABTEC CORP	71,12	621		
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	85,16	2.530	76,05	1.451
WAL-MART STORES INC	61,30	3.058	85,88	3.173
WALT DISNEY CO/THE	105,08	5.476	94,19	3.759
WASHINGTON PRIME GROUP			17,22	55
WASTE MANAGEMENT INC	53,37	967	51,32	228

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE AKTIER BASIS**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 686.98 pr. 31-12-2015 (615.38 pr. 31-12-2014)</b>				
WATERS CORP	134,58	555	112,72	416
WEATHERFORD INTERNATIONAL PL	8,39	141	11,45	172
WEC ENERGY GROUP INC	51,31	634		
WELLS FARGO & CO	54,36	8.129	54,82	6.611
WELLTOWER INC	68,03	645		
WESTERN DIGITAL CORP	60,05	413	110,70	681
WESTERN UNION CO	17,91	193	17,91	172
WESTROCK CO	45,62	839		
WEYERHAEUSER CO	29,98	380	35,89	407
WHIRLPOOL CORP	146,87	393	193,74	465
WHITING PETROLEUM CORP	9,44	131		
WHOLE FOODS MARKET INC	33,50	276	50,42	372
WILLIAMS COS INC	25,70	476	44,94	745
WILLIS GROUP HOLDINGS PLC	48,57	347	44,81	287
WORKDAY INC-CLASS A	79,68	486		
WW GRAINGER INC	202,59	358	254,89	403
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	72,65	665		
WYNN RESORTS LTD	69,19	190	148,76	366
XCEL ENERGY INC	35,91	290	35,92	260
XEROX CORP	10,63	332	13,86	388
XILINX INC	46,97	532	43,29	440
XL GROUP PLC	39,18	538	34,37	423
XYLEM INC	36,50	351	38,07	328
YAHOO! INC	33,26	790	50,51	1.075
YUM! BRANDS INC	73,05	903	72,85	806
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	102,59	366		
ZIMMER HOLDINGS INC			113,42	363
ZOETIS INC	47,92	861	43,03	692
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>1.071.981</b>		<b>777.389</b>



**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE AKTIER SRI**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>EUR 746,26 pr. 31-12-2015</b>				
EURO STOXX 50 MAR16	95,00	92		
<b>GBP 1.012,54 pr. 31-12-2015</b>				
FTSE 100 IDX FUT MAR16	221,21	157		
<b>JPY 5,71 pr. 31-12-2015</b>				
TOPIX INDX FUTR MAR16	28,80	82		
<b>USD 686,98 pr. 31-12-2015</b>				
S&P500 EMINI FUT MAR16	26,36	290		
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt 621</b>				
<b>Kapitalandele</b>				
<b>AUD 503,59 pr. 31-12-2014</b>				
ARDENT LEISURE GROUP			2,92	3.188
BEACH ENERGY LTD			1,05	2.947
DUET GROUP	2,28	3.449	2,41	3.015
M2 GROUP LTD			8,13	5.182
WOODSIDE PETROLEUM LTD	28,72	16.585		
<b>CAD 494,55 pr. 31-12-2015</b>				
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	60,91	15.920		
CGI GROUP INC - CLASS A	55,40	4.413		
CI FINANCIAL CORP	30,60	8.729		
DH CORP			36,67	5.738
GENWORTH MI CANADA INC			36,98	4.609
IMPERIAL OIL LTD	45,08	10.061	50,05	4.479
MAGNA INTERNATIONAL INC	56,12	2.628	125,89	9.229
NEW FLYER INDUSTRIES INC	28,32	2.629		
VALEANT PHARMACEUTICALS INTE			166,33	9.507
<b>CHF 619,31 pr. 31-12-2014</b>				
ARYZTA AG			76,95	10.794
EMMI AG-REG	450,25	3.084		
NOVARTIS AG-REG			92,35	3.919
SWISS LIFE HOLDING AG-REG			236,40	2.419
SWISS RE AG	98,15	5.506	83,65	3.378
<b>EUR 746,26 pr. 31-12-2015 (744,64 pr. 31-12-2014)</b>				
ANIMA HOLDING SPA	8,02	4.070	4,16	2.350
ARCADIS NV			24,93	4.622
AXA SA	25,23	21.812	19,21	2.582
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	97,63	2.859	89,77	2.393
BNP PARIBAS	52,23	6.450		
CNP ASSURANCES			14,73	2.384
COLRUYT SA	47,45	3.767		
CONTINENTAL AG	224,55	13.991	175,55	15.337
CREDIT AGRICOLE SA	10,88	3.198		
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	77,58	8.566		
DEUTSCHE BOERSE AG	81,39	2.491		
ENDESA SA	18,53	4.567		
EVONIK INDUSTRIES AG	30,62	5.907		
FORTUM OYJ			17,97	9.716
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	38,97	2.189		
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG			89,30	2.387
IMCD GROUP NV	34,07	2.432		
KBC GROEP NV	57,67	2.508		
KONINKLIJKE KPN NV	3,49	2.664		
NN GROUP NV	32,55	2.757		
OMV AG	26,13	13.152		
SAP SE	73,38	16.649	58,26	7.622
SOCIETE GENERALE SA	42,57	4.018		
TECNICAS REUNIDAS SA	34,85	3.374		
TKH GROUP NV-DUTCH CERT	37,44	3.856	26,36	3.019
UNILEVER NV-CVA			32,64	3.422
<b>GBP 959,53 pr. 31-12-2014</b>				
ANTOFAGASTA PLC			752,50	4.459
BELLWAY PLC	2.836,00	9.325	1.939,00	6.363
BERKELEY GROUP HOLDINGS			2.480,00	11.809
CENTRICA PLC			279,00	3.327
ICAP PLC	509,50	4.484		

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE AKTIER SRI**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>GBP 1.012,54 pr. 31-12-2015 (959,53 pr. 31-12-2014)</b>				
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	2.744,00	7.767	2.221,00	8.506
LOOKERS PLC	185,00	3.115		
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	1.595,00	3.398	1.080,00	9.319
MITIE GROUP PLC	311,00	4.691		
PERSIMMON PLC	2.027,00	4.492	1.578,00	3.313
REDROW PLC	470,10	5.508		
ROYAL MAIL PLC	444,00	3.458		
SAVILLS PLC	886,00	2.371		
SHIRE PLC	4.698,00	2.227	4.533,00	6.037
TAYLOR WIMPEY PLC	203,10	2.787		
WPP PLC			1.345,00	10.584
<b>HKD 79,35 pr. 31-12-2014</b>				
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H			29,05	5.170
CHINA RESOURCES POWER HOLDIN			20,00	3.143
CLP HOLDINGS LTD	65,85	10.278		
CNOOC LTD			10,44	2.701
HUANENG POWER INTL INC-H			10,48	18.590
PEOPLE'S INSURANCE CO GROU-H	3,80	2.206		
<b>ILS 158,14 pr. 31-12-2014</b>				
FRUTAROM			12.050,00	3.941
<b>JPY 5,71 pr. 31-12-2015 (5,13 pr. 31-12-2014)</b>				
ASHIKAGA HOLDINGS CO LTD	473,00	2.469	487,00	4.337
DAI-ICHI LIFE INSURANCE	2.035,00	16.900		
FUJI HEAVY INDUSTRIES LTD	5.027,00	21.669	4.300,00	16.376
INPEX CORP			1.345,50	8.896
JAPAN AIRLINES CO LTD	4.356,00	17.025	3.600,00	16.138
KDDI CORP	3.154,00	15.991		
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	757,10	9.650	664,50	8.486
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	243,50	2.770	202,50	2.307
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	3.570,00	3.996		
RESONA HOLDINGS INC	591,20	6.618	611,90	11.291
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	4.606,00	18.059	4.375,00	16.000
T&D HOLDINGS INC			1.458,00	2.537
TOKIO MARINE HOLDINGS INC			3.933,50	12.598
<b>NOK 77,61 pr. 31-12-2015 (82,08 pr. 31-12-2014)</b>				
BAKKAFROST P/F	261,80	3.087	167,50	3.080
DNB ASA			110,70	6.147
MARINE HARVEST	119,60	5.918		
SALMAR ASA			127,50	2.080
STATOIL ASA	123,70	2.535	131,20	2.041
YARA INTERNATIONAL ASA	382,90	13.595	333,80	3.506
<b>SEK 81,49 pr. 31-12-2015</b>				
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	145,10	8.269		
INDUTRADE AB			312,00	3.544
<b>SGD 484,25 pr. 31-12-2015 (464,40 pr. 31-12-2014)</b>				
DBS GROUP HOLDINGS LTD	16,69	4.672	20,60	7.932
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	8,80	3.840		
UNITED OVERSEAS BANK LTD	19,61	2.716		
<b>USD 686,98 pr. 31-12-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)</b>				
AETNA INC	108,12	16.890	88,83	17.307
AFLAC INC	59,90	12.724		
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	276,57	3.587		
ALLSTATE CORP			70,25	17.456
ALPHABET INC-CL A	778,01	10.903		
AMERISOURCEBERGEN CORP	103,71	21.672		
ANTHEM INC	139,44	7.788	125,67	6.972
APPLE INC	105,26	36.687	110,38	32.904
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	36,68	4.006		
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	145,15	14.030	100,59	16.932
AZZ INC	55,57	2.859		
BLACKROCK INC	340,52	4.199		
BLACKSTONE GROUP LP/THE			33,83	16.786

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE AKTIER SRI**

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 615,38 pr. 31-12-2014</b>				
BROADCOM CORP-CL A			43,33	17.215
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	62,02	3.126		
CAL-MAINE FOODS INC	46,34	5.322		
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	72,18	3.589		
CDW CORP/DE	42,04	10.440		
CELGENE CORP	119,76	10.528	111,86	17.691
CENTERPOINT ENERGY INC	18,36	2.652		
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC			272,54	4.431
CIGNA CORP	146,33	8.485	102,91	17.239
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	60,02	3.668		
COMMSCOPE HOLDING CO INC	25,89	3.976		
CUMMINS INC	88,01	2.417		
CVS HEALTH CORP	97,77	21.126	96,31	13.574
DANAHER CORP	92,88	21.380		
DEERE & CO			88,47	7.031
DELUXE CORP	54,54	6.554	62,25	7.467
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A			34,45	7.435
ELI LILLY & CO			68,99	4.347
ENSCO PLC-CL A	15,39	2.446		
EVEREST RE GROUP LTD	183,09	2.446		
GILEAD SCIENCES INC	101,19	24.075	94,26	15.926
GRACO INC			80,18	4.685
HELEN OF TROY LTD	94,25	7.743	65,06	9.769
HELMERICH & PAYNE			67,42	6.841
INNOSPEC INC	54,31	5.863		
INTEL CORP	34,45	4.534		
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	256,26	12.906		
JOHNSON & JOHNSON	102,72	13.256	104,57	7.109
JONES LANG LASALLE INC	159,86	14.840	149,93	14.059
JPMORGAN CHASE & CO	66,03	8.391		
KING DIGITAL ENTERTAINMENT P			15,36	3.858
KKR & CO LP			23,21	14.149
LIBERTY INTERACTIVE CORP O-A	27,32	3.195	29,42	6.756
LINCOLN NATIONAL CORP			57,67	12.712
MARATHON PETROLEUM CORP	51,84	10.658	90,26	7.083
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	78,95	3.370		
MFA FINANCIAL INC	6,60	8.402		
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	40,06	2.556		
MICROSOFT CORP	55,48	4.978		
MIDDLEBY CORP			99,10	3.061
NATIONAL OILWELL VARCO INC	33,49	5.174		
NEUSTAR INC-CLASS A	23,97	2.979		
NEW RESIDENTIAL INVESTMENT	12,16	9.577		
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP			80,61	11.660
ON ASSIGNMENT INC	44,95	11.820		
PACCAR INC	47,40	2.333		
PARKER HANNIFIN CORP			128,95	4.471
PENNYMAC MORTGAGE INVESTMENT			21,09	9.401
PENTAIR PLC	49,53	2.201		
PILGRIM'S PRIDE CORP	22,09	5.546		
PRICELINE GROUP INC/THE	1.274,95	7.576	1.140,21	2.456
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	38,69	20.095	41,41	16.922
OUALCOMM INC	49,99	10.394	74,33	15.492
REGENERON PHARMACEUTICALS	542,87	8.537		
ROSS STORES INC	53,81	9.370		
SANDERSON FARMS INC	77,52	4.582	84,03	1.908
SANTANDER CONSUMER USA HOLDI	15,85	6.025	19,61	11.443
SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	55,21	8.963		
SINCLAIR BROADCAST GROUP -A	32,54	4.990		

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE AKTIER SRI**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 686,98 pr. 31-12-2015</b>				
SKYWORKS SOLUTIONS INC	76,83	2.443		
SNAP-ON INC	171,43	15.092	136,74	2.299
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	68,27	9.009	58,49	7.638
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	65,64	22.919	57,51	17.976
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	141,85	3.234		
TRINITY INDUSTRIES INC			28,01	5.194
UNITED THERAPEUTICS CORP			129,49	9.694
UNITEDHEALTH GROUP INC	117,64	8.814	101,09	6.371
USANA HEALTH SCIENCES INC			102,59	2.064
VALERO ENERGY CORP	70,71	4.794		
VIACOM INC-CLASS B	41,16	3.705		
VISA INC-CLASS A SHARES			262,20	4.531
WESTERN DIGITAL CORP			110,70	13.445
WESTERN UNION CO	17,91	5.732		
WESTLAKE CHEMICAL CORP			61,09	2.897
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>994.338</b>		<b>805.457</b>

**INV.FORE. NYKREDIT INVEST**  
**GLOBALE FOKUSAKTIER**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CHF 686,29 pr. 31-12-2015 (619,31 pr. 31-12-2014)</b>				
NESTLE SA-REG	74,55	29.951	72,95	30.243
NOVARTIS AG-REG	86,80	24.424	92,35	19.696
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	276,40	25.039		
SYNGENTA AG-REG			320,00	24.996
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2015 (100,00 pr. 31-12-2014)</b>				
NOVO NORDISK A/S-B	399,90	36.271	260,30	27.298
<b>EUR 744,64 pr. 31-12-2014</b>				
ALLIANZ SE-REG			137,35	39.172
AXA SA	25,23	40.104		
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED			24,99	19.326
DEUTSCHE POST AG-REG	25,96	24.037	27,05	19.796
KONE OYJ-B			37,82	19.798
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	21,10	21.646	27,66	20.097
UNILEVER NV-CVA	40,11	32.024	32,64	23.420
<b>GBP 1.012,54 pr. 31-12-2015</b>				
LLOYDS BANKING GROUP PLC	73,07	21.974		
MERLIN ENTERTAINMENT	455,50	20.704		
<b>HKD 88,64 pr. 31-12-2015 (79,35 pr. 31-12-2014)</b>				
AIA GROUP LTD	46,60	31.583	43,15	25.578
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L			43,65	20.194
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	23,30	19.270		
<b>JPY 5,71 pr. 31-12-2015 (5,13 pr. 31-12-2014)</b>				
KDDI CORP	3.154,00	36.492	7.637,00	29.006
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	4.606,00	17.834		
YASKAWA ELECTRIC CORP			1.552,00	19.038
<b>SEK 81,49 pr. 31-12-2015</b>				
ATLAS COPCO AB-A SHS	208,40	18.969		
ATTENDO AB	70,50	9.868		
<b>USD 686,98 pr. 31-12-2015</b>				
ACTIVISION BLIZZARD INC	38,71	16.222		
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR			103,94	14.136
ALPHABET INC-CL C	758,88	36.493		
AMERISOURCEBERGEN CORP	103,71	41.964	90,16	25.744
APPLE INC	105,26	21.549	110,38	19.698
BAIDU INC - SPON ADR	189,04	23.116	227,97	21.324
CITIGROUP INC	51,75	20.477	54,11	25.085
CREDICORP LTD	97,32	14.307	160,18	19.578
DANAHER CORP	92,88	25.395		
EMC CORP/MA			29,74	23.920
FACEBOOK INC-A	104,66	20.707		
GILEAD SCIENCES INC	101,19	17.865	94,26	21.056
GOOGLE INC-CL C			526,40	37.576
ICICI BANK LTD-SPON ADR	7,83	20.763	11,55	19.560
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	119,64	40.342	101,36	29.674
JOHNSON & JOHNSON	102,72	20.994	104,57	17.275
JOHNSON CONTROLS INC			48,34	27.148
MCGRAW HILL FINANCIAL INC	98,58	40.227	88,98	32.003
MICROSOFT CORP	55,48	27.023	46,45	19.837
MORGAN STANLEY	31,81	16.717	38,80	20.534
PALL CORP			101,21	32.262
PRAXAIR INC	102,40	21.708	129,56	28.429
PVH CORP			128,17	20.586
ROCKWELL AUTOMATION INC	102,61	19.315	111,20	25.114
STARBUCKS CORP	60,03	22.888	82,05	26.710
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	141,85	20.756		
VF CORP	62,25	17.405	74,90	20.234
VISA INC-CLASS A SHARES	77,55	42.940	262,20	35.175
WATERS CORP			112,72	17.520
WATSCO INC			107,00	18.371
WW GRAINGER INC			254,89	30.727
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>959.365</b>		<b>966.935</b>

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2015 (100,00 pr. 31-12-2014)</b>				
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	969,00	959	695,50	668
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	483,80	1.379		
<b>EUR 744.64 pr. 31-12-2014</b>				
ANDRITZ AG			45,69	1.021
ARCADIS NV			24,93	1.288
ENEL GREEN POWER SPA			1,73	719
EUROFINS SCIENTIFIC	321,85	1.177		
KINGSPAN GROUP PLC	24,31	1.560	14,35	949
LINDE AG	133,90	979	154,20	1.458
PRYSMIAN SPA	20,26	1.058	15,15	853
SCHNEIDER ELECTRIC SE	52,56	639	60,61	1.498
SUEZ ENVIRONNEMENT CO	17,26	963		
VEOLIA ENVIRONNEMENT	21,87	734		
WACKER CHEMIE AG			91,05	861
<b>GBP 1.012.54 pr. 31-12-2015 (959.53 pr. 31-12-2014)</b>				
JOHNSON MATTHEY PLC	2.657,00	874	3.397,00	955
<b>HKD 88.64 pr. 31-12-2015 (79.35 pr. 31-12-2014)</b>				
BEIJING ENTERPRISES WATER GR	5,43	1.087	5,29	1.203
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	9,96	856	11,54	1.120
GCL-POLY ENERGY HOLDINGS LTD			1,80	697
<b>JPY 5.71 pr. 31-12-2015 (5.13 pr. 31-12-2014)</b>				
DAIKIN INDUSTRIES LTD	8.901,00	915	7.810,00	1.483
YASKAWA ELECTRIC CORP	1.663,00	940	1.552,00	1.195
<b>NOK 77.61 pr. 31-12-2015 (82.08 pr. 31-12-2014)</b>				
TOMRA SYSTEMS ASA	95,50	904	57,50	942
<b>USD 686.98 pr. 31-12-2015</b>				
AMERICAN WATER WORKS CO INC	59,75	1.170		
AQUA AMERICA INC	29,80	1.161		
BORGWARNER INC	43,23	1.045	54,95	1.430
CANADIAN SOLAR INC	28,96	887	24,19	1.131
CLARCOR INC			66,64	1.509
DANAHER CORP	92,88	1.538	85,71	1.424
ECOLAB INC	114,38	849	104,52	849
FLOWSERVE CORP			59,83	733
JOHNSON CONTROLS INC	39,49	779	48,34	1.422
LKO CORP	29,63	1.146	28,12	865
PALL CORP			101,21	1.638
PENTAIR PLC			66,42	993
PERKINELMER INC	53,57	1.630	43,73	1.259
POLYPORE INTERNATIONAL INC			47,05	1.167
PRAXAIR INC	102,40	1.083	129,56	1.515
QUANTA SERVICES INC			28,39	770
REGAL BELOIT CORP	58,52	700		
ROPER TECHNOLOGIES INC	189,79	1.499	156,35	1.145
SMITH (A.O.) CORP	76,61	1.316	56,41	1.083
SOLARCITY CORP	51,02	1.297		
TESLA MOTORS INC	240,01	940	222,41	958
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	141,85	1.559	125,29	1.218
VEECO INSTRUMENTS INC			34,88	674
WATERS CORP	134,58	1.396	112,72	964
WATSCO INC	117,13	1.167	107,00	1.356
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>36.188</b>		<b>41.015</b>

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>AUD 499,81 pr. 31-12-2015 (503,59 pr. 31-12-2014)</b>				
AGL ENERGY LTD	18,08	618	13,36	460
AMCOR LIMITED			13,58	297
AMP LTD	5,83	806	5,50	766
APA GROUP			7,45	1.132
ASCIANO LTD	8,74	634	6,05	442
ASX LTD	42,46	573	36,74	500
AURIZON HOLDINGS LTD	4,38	497	4,62	528
AUST AND NZ BANKING GROUP	27,93	2.769	32,09	3.299
BANK OF QUEENSLAND LTD	13,94	460	12,18	405
BHP BILLITON LIMITED	17,86	1.984	29,37	3.540
BRAMBLES LTD	11,57	686	10,63	635
COCA-COLA AMATIL LTD	9,30	159	9,32	160
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	85,53	6.769	85,65	6.507
COMPUTERSHARE LTD	11,62	358	11,80	367
CROWN RESORTS LTD	12,50	362	12,69	370
CSL LTD	105,31	2.025	86,68	1.680
DEXUS PROPERTY GROUP	7,50	504	6,97	472
FORTESCUE METALS GROUP LTD	1,87	160	2,74	236
GOODMAN GROUP	6,27	733	5,69	670
GPT GROUP	4,78	181	4,35	166
ILUKA RESOURCES LTD	6,13	141	5,95	138
INCITEC PIVOT LTD	3,96	295	3,19	240
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	5,56	499	6,25	565
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	17,47	616	13,20	469
LENLEASE GROUP	14,26	443	16,40	513
MACQUARIE GROUP LTD	82,77	863	58,29	613
MEDIBANK PRIVATE LTD	2,15	931		
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	30,20	2.795	33,60	2.980
NEWCREST MINING LTD	12,97	402	10,89	340
ORICA LTD	15,50	256	18,95	315
ORIGIN ENERGY LTD	4,70	245	11,67	614
ORORA LTD	2,25	49	1,95	43
OBE INSURANCE GROUP LTD	12,59	447	11,21	401
RECALL HOLDINGS LTD	6,95	82	7,19	86
RIO TINTO LTD	44,71	814	58,00	1.064
SANTOS LTD	3,68	112	8,25	253
SCENTRE GROUP	4,19	1.008	3,50	848
SEEK LTD	15,38	684		
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	2,13	27	1,86	23
SONIC HEALTHCARE LTD	17,87	618	18,50	645
SOUTH32 LTD	1,07	369		
STOCKLAND	4,10	504	4,12	510
SUNCORP GROUP LTD	12,14	191	14,06	708
SYDNEY AIRPORT	6,35	109	4,71	81
TELSTRA CORP LTD	5,61	507	5,97	749
TRANSURBAN GROUP	10,47	990	8,58	777
WESFARMERS LTD	41,61	1.891	41,72	1.910
WESTFIELD CORP	9,51	683	9,02	652
WESTPAC BANKING CORP	33,56	4.906	33,16	3.862
WOODSIDE PETROLEUM LTD	28,72	717	38,01	957
WOOLWORTHS LTD	24,50	769	30,68	1.569
WORLEYPARSONS LTD	4,63	99	10,08	216
<b>CAD 494,55 pr. 31-12-2015 (531,30 pr. 31-12-2014)</b>				
AGNICO EAGLE MINES LTD	36,37	335	28,92	286
AGRIUM INC	123,67	673	110,00	643
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	60,91	1.699	48,69	404
ALTAGAS LTD	30,90	733		
ARC RESOURCES LTD	16,70	306	25,16	495
BANK OF MONTREAL	78,08	1.314	82,18	2.096
BANK OF NOVA SCOTIA	55,97	2.163	66,31	3.146

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CAD 494,55 pr. 31-12-2015 (531,30 pr. 31-12-2014)</b>				
BARRICK GOLD CORP	10,24	625	12,52	498
BAYTEX ENERGY CORP	4,48	33	19,32	154
BCE INC	53,46	626	53,28	670
BLACKBERRY LTD	12,84	146	12,74	156
BOMBARDIER INC-B	1,34	84	4,15	281
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	43,65	1.463	58,22	1.398
BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS	32,22	28	26,45	25
CAMECO CORP	17,07	312	19,05	374
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	91,19	733	99,84	1.619
CANADIAN NATL RAILWAY CO	77,35	1.801	79,84	2.741
CANADIAN NATURAL RESOURCES	30,23	823	35,92	1.586
CANADIAN OIL SANDS LTD	8,27	143	10,42	194
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	176,73	1.276	223,75	1.736
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	118,16	473	122,74	528
CENOVUS ENERGY INC	17,50	511	23,97	752
CGI GROUP INC - CLASS A	55,40	690	44,29	593
CI FINANCIAL CORP	30,60	97	32,29	110
CRESCENT POINT ENERGY CORP	16,12	283	26,91	507
DOLLARAMA INC	79,94	1.204		
ELDORADO GOLD CORP	4,10	126	7,08	233
ENBRIDGE INC	46,00	1.061	59,74	2.012
ENCANA CORP	7,03	207	16,17	511
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	656,91	650	608,78	647
FINNING INTERNATIONAL INC	18,68	640		
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	5,17	95	16,51	325
FORTIS INC	37,41	546	38,96	611
FRANCO-NEVADA CORP	63,30	485	57,21	471
GILDAN ACTIVEWEAR INC	39,34	990		
GOLDCORP INC			21,47	725
GREAT-WEST LIFECO INC	34,53	196	33,59	205
HUSKY ENERGY INC	14,31	146	27,50	296
IAMGOLD CORP	1,97	119	3,14	204
IGM FINANCIAL INC	35,34	119	46,31	167
IMPERIAL OIL LTD			50,05	505
INTACT FINANCIAL CORP	88,68	658	83,85	668
INTER PIPELINE LTD	22,21	342	35,94	594
KEYERA CORP	40,26	906		
KINROSS GOLD CORP	2,51	97	3,26	135
LOBLAW COMPANIES LTD	65,34	832	62,17	850
MAGNA INTERNATIONAL INC	56,12	1.166	125,89	1.405
MANULIFE FINANCIAL CORP	20,74	874	22,18	1.670
MEG ENERGY CORP	8,02	67	19,55	174
METHANEX CORP	45,70	219	53,37	275
METRO INC			93,28	1.417
NATIONAL BANK OF CANADA	40,31	580	49,44	764
ONEX CORPORATION	84,82	1.189		
OPEN TEXT CORP	66,34	755		
PACIFIC EXPLORATION & PROD	1,71	23		
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP			7,19	102
PEMBINA PIPELINE CORP	30,15	467	42,34	704
PENN WEST PETROLEUM LTD	1,17	23	2,43	52
PEYTO EXPLORATION & DEV CORP	24,87	235	33,47	339
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN	23,70	773	41,07	1.440
POWER CORP OF CANADA	28,94	501	31,76	591
POWER FINANCIAL CORP	31,81	371	36,18	454
RESTAURANT BRANDS INTERN	51,75	370	45,50	349
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	23,69	183	26,43	219
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	47,72	543	45,17	552
ROYAL BANK OF CANADA	74,15	3.744	80,24	4.492



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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CAD 494.55 pr. 31-12-2015 (531.30 pr. 31-12-2014)</b>				
SAPUTO INC	33,10	238	34,92	270
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	23,80	518	31,35	733
SILVER WHEATON CORP			23,63	314
SNC-LAVALIN GROUP INC	41,12	346	44,31	400
SUN LIFE FINANCIAL INC	43,15	1.063	41,92	1.110
SUNCOR ENERGY INC	35,71	1.133	36,90	2.157
TALISMAN ENERGY INC			9,10	348
TECK RESOURCES LTD-CLS B	5,34	90	15,88	287
TELUS CORP	38,26	312	41,89	367
THOMSON REUTERS CORP	52,41	804	46,87	772
TORONTO-DOMINION BANK	54,24	4.467	55,51	3.974
TOURMALINE OIL CORP	22,35	211	38,70	393
TRANSCANADA CORP	45,19	608	57,10	1.657
VALEANT PHARMACEUTICALS INTE	139,00	1.444	166,33	2.300
VERMILION ENERGY INC	37,61	631	57,00	1.027
YAMANA GOLD INC	2,57	66	4,69	130
<b>CHF 686.29 pr. 31-12-2015 (619.31 pr. 31-12-2014)</b>				
ABB LTD-REG	17,96	1.420	21,14	2.125
ACTELION LTD-REG	139,60	613	115,30	457
ADECCO SA-REG	68,90	819	68,85	738
ARYZTA AG	51,00	385	76,95	525
BALOISE HOLDING AG - REG	127,60	584	127,80	528
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	74.620,00	512	57.160,00	354
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	72,10	1.432	88,80	2.240
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	21,69	1.578	25,08	1.708
GEBERIT AG-REG	340,20	1.051	338,40	943
GIVAUDAN-REG	1.823,00	1.251	1.793,00	1.110
HOLCIM LTD-REG			71,35	800
JULIUS BAER GROUP LTD	48,66	773	45,81	657
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	137,80	662	135,30	587
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	50,30	968		
LONZA GROUP AG-REG	163,10	1.291		
NESTLE SA-REG	74,55	12.678	72,95	10.454
NOVARTIS AG-REG	86,80	10.043	92,35	9.638
PARGESA HOLDING SA-BR	63,50	540	77,05	592
PARTNERS GROUP HOLDING AG	361,25	558	289,50	403
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	276,40	9.798	269,90	10.111
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	168,00	865	144,00	669
SGS SA-REG	1.911,00	656	2.045,00	633
SIKA AG-BR	3.620,00	422	2.936,00	309
SONOVA HOLDING AG-REG	127,30	232	146,90	242
SWATCH GROUP AG/THE-BR			444,20	550
SWATCH GROUP AG/THE-REG	68,00	278	86,00	317
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	271,30	566	236,40	445
SWISS RE AG	98,15	1.691	83,65	1.300
SWISSCOM AG-REG	503,00	863	522,50	809
SYNGENTA AG-REG	392,30	1.478	320,00	1.348
TRANSOCEAN LTD	12,50	327	18,36	434
UBS GROUP AG-REG	19,52	3.047	17,09	2.814
ZURICH INSURANCE GROUP AG	258,40	1.780	311,70	1.977
<b>DKK 100.00 pr. 31-12-2015 (100.00 pr. 31-12-2014)</b>				
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	8.975,00	691	12.370,00	952
CARLSBERG AS-B	612,50	735	478,80	575
COLOPLAST-B	557,00	1.292	519,00	187
DANSKE BANK A/S	185,20	1.111	167,40	1.004
NORDEA BANK AB	75,80	1.546	71,95	1.468
NOVO NORDISK A/S-B	399,90	5.002	260,30	3.976
NOVOZYMES A/S-B SHARES	330,60	992	259,80	779
PANDORA A/S	872,00	1.850	504,50	1.120
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	483,80	914	226,50	428
<b>EUR 746.26 pr. 31-12-2015 (744.64 pr. 31-12-2014)</b>				

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 746,26 dr. 31-12-2015 (744,64 dr. 31-12-2014)</b>				
ABERTIS INFRASTRUCTURAS SA	14,41	647	16,43	701
ACCIONA SA	79,08	271	56,20	193
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	27,02	312	28,97	327
ADIDAS AG	89,91	1.203	57,62	769
AEGON NV	5,23	691	6,26	825
AGEAS	42,80	661	29,51	455
AIR LIQUIDE SA	103,65	1.306	102,85	2.003
AIRBUS GROUP SE	62,00	3.117	41,35	1.317
AKZO NOBEL	61,68	783	57,65	730
ALCATEL-LUCENT	3,65	414	2,97	336
ALLIANZ SE-REG	163,55	4.216	137,35	3.337
ALSTOM	28,17	494	26,86	470
ALTICE NV - A	13,25	386		
ALTICE NV - B	13,40	130		
AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	40,69	1.218	33,09	988
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	114,40	4.386	93,86	4.030
ARCELORMITTAL	3,90	186	9,09	470
ARKEMA	64,59	380	55,07	323
ASML HOLDING NV	82,55	1.244	89,50	1.869
ASSICURAZIONI GENERALI	16,92	1.142	17,00	1.145
ATLANTIA SPA			19,33	1.239
AXA SA	25,23	2.318	19,21	1.839
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	1,23	176		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	6,74	1.821	7,85	2.456
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R	0,05	298		
BANCO DE SABADELL SA	1,64	261	2,21	270
BANCO ESPIRITO SANTO-REG	0,01	3	-	1
BANCO POPOLARE SC	12,81	327	10,06	256
BANCO POPULAR ESPANOL	3,04	364	4,16	489
BANCO SANTANDER SA	4,56	3.280	7,00	4.455
BANK OF IRELAND	0,34	558	0,31	515
BANKIA SA	1,07	393	1,24	453
BASF SE	70,72	3.370	69,88	3.529
BAYER AG-REG	115,80	5.039	113,00	5.317
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	97,63	1.722	89,77	1.753
BEIERSDORF AG	84,16	328	67,42	263
BNP PARIBAS	52,23	2.817	49,26	3.918
BOUYGUES SA	36,55	450	29,98	368
BRENNTAG AG			46,51	232
BUREAU VERITAS SA	18,39	393	18,31	390
CAIXABANK S.A	3,21	377	4,36	500
CAP GEMINI	85,60	926	59,48	642
CARREFOUR SA	26,65	1.018	25,30	965
CASINO GUICHARD PERRACHON	42,42	97	76,46	175
CHRISTIAN DIOR SE	156,75	807	142,90	734
CNH INDUSTRIAL NV	6,34	402	6,70	424
COLRUYT SA	47,45	92	38,47	74
COMMERZBANK AG	9,57	459	10,98	526
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	39,85	525	35,23	943
CONTINENTAL AG	224,55	1.634	175,55	1.275
CREDIT AGRICOLE SA	10,88	693	10,76	684
CRH PLC	26,70	1.997		
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	77,58	3.822	68,97	3.618
DANONE	62,28	1.745	54,45	1.705
DASSAULT SYSTEMES SA	73,77	249	50,54	170
DELHAIZE GROUP	89,79	630	60,43	423
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	22,53	1.496	24,99	1.851
DEUTSCHE BOERSE AG	81,39	941	59,22	684
DEUTSCHE POST AG-REG	25,96	1.511	27,05	1.571

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 746.26 pr. 31-12-2015 (744.64 pr. 31-12-2014)</b>				
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	16,69	2.481	13,25	2.400
DEUTSCHE WOHNEN AG-BR			19,58	1.349
E.ON SE	8,93	999	14,20	1.584
EDENRED	17,45	144	22,96	188
EDF	13,58	181	22,83	304
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	3,32	653	3,22	631
ELISA OYJ	34,79	348	22,61	226
ENAGAS SA	26,00	330	26,19	331
ENEL SPA	3,89	1.722	3,70	1.632
ENGIE	16,33	1.299	19,43	1.542
ENI SPA	13,80	1.332	14,51	2.059
ERSTE GROUP BANK AG	28,91	377	19,24	251
ESSILOR INTERNATIONAL	115,05	1.490	92,68	1.198
EUTELSAT COMMUNICATIONS	27,60	985		
FERROVIAL SA	20,86	458	16,43	355
FOMENTO DE CONSTRUCC Y CONTRA	7,00	104	11,75	175
FORTUM OYJ	13,92	441	17,97	569
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	77,73	1.013	61,85	804
FRESENIUS SE & CO KGAA	65,97	878	43,16	2.208
GEA GROUP AG			36,60	182
GEMALTO	55,27	247	67,93	303
GRIFOLS SA	42,63	668	33,12	518
GRIFOLS SA - B			28,39	22
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	78,83	588	70,75	527
GROUPE EUROTUNNEL SE - REGR	11,46	579	10,70	539
GROUPE FNAC	54,30	28	41,50	21
HANNOVER RUECK SE	105,65	710	74,97	502
HEIDELBERGCEMENT AG	75,62	525	58,81	407
HEINEKEN HOLDING NV	71,00	164	51,93	120
HEINEKEN NV	78,77	1.136	58,95	849
HENKEL AG & CO KGAA	88,62	641	80,44	580
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	103,35	1.080	89,30	931
HERMES INTERNATIONAL	311,75	319	294,80	61
IBERDROLA SA	6,55	2.883	5,60	1.444
ILIAD SA	220,00	427	198,70	385
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	31,69	1.373	23,71	1.475
INFINEON TECHNOLOGIES AG	13,51	1.146	8,85	749
ING GROEP NV-CVA	12,45	2.296	10,83	2.367
INTESA SANPAOLO	3,09	2.511	2,42	1.965
JERONIMO MARTINS	12,00	269	8,34	186
K+S AG-REG	23,62	326	22,92	316
KBC GROEP NV	57,67	848	46,50	682
KERING	157,95	648	159,50	653
KERRY GROUP PLC-A	76,31	740	57,07	552
KLEPIERRE	40,99	688	35,73	599
KONE OYJ-B	39,17	717	37,82	691
KONINKLIJKE AHOLD NV	19,48	1.255	14,76	948
KONINKLIJKE DSM NV	46,28	587	50,64	641
KONINKLIJKE KPN NV	3,49	725	2,63	544
KONINKLIJKE PHILIPS NV	23,56	935	24,15	1.308
LANXESS AG	42,68	290	38,46	261
LEGRAND SA	52,20	974	43,55	811
LINDE AG	133,90	1.202	154,20	1.657
L'OREAL	155,30	2.094	139,30	1.727
LUXOTTICA GROUP SPA	60,40	847	45,50	637
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	144,90	1.723	132,25	2.019
MAN SE	92,70	699	92,16	693
MEDIOBANCA SPA	8,89	1.196		
MERCK KGAA	89,57	648	78,42	566

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 746.26 pr. 31-12-2015 (744.64 pr. 31-12-2014)</b>				
MICHELIN (CGDE)	87,90	945	75,27	807
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	184,55	1.810	165,75	1.622
NOKIA OYJ	6,60	927	6,56	1.453
NOKIAN RENKAAT OYJ	33,10	156	20,29	95
OMV AG	26,13	517	22,01	434
ORANGE	15,49	1.683	14,15	1.534
OSRAM LICHT AG	38,79	246	32,76	207
PERNOD RICARD SA	105,20	773	92,26	1.214
PEUGEOT SA	16,21	399	10,22	251
PHAROL SGPS SA	0,27	47	0,86	149
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	50,01	522	67,43	703
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	46,77	902	34,83	670
PROXIMUS	30,00	280	30,10	280
PRYSMIAN SPA	20,26	1.254		
PUBLICIS GROUPE	61,38	802	59,64	777
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	13,61	192	12,54	176
RANDSTAD HOLDING NV	57,53	421	40,06	292
RED ELECTRICA CORPORACION SA	77,11	627	73,21	594
RELX NV	15,54	1.302	19,84	1.078
RENAULT SA	92,63	885	60,53	577
REPSOL SA	10,12	1.087	15,55	662
REXEL SA	12,28	747		
RWE AG	11,71	389	25,65	850
SAFRAN SA	63,37	1.025	51,25	827
SAIPEM SPA	7,49	119	8,77	139
SAMPO OYJ-A SHS	47,00	1.371	38,82	1.130
SANOFI	78,60	5.000	75,66	4.917
SAP SE	73,38	4.043	58,26	2.998
SCHNEIDER ELECTRIC SE	52,56	1.176	60,61	1.836
SCOR SE	34,51	614	25,20	447
SES	25,58	706	29,72	819
SIEMENS AG-REG	89,88	4.011	93,75	4.080
SNAM SPA	4,83	714	4,10	604
SOCIETE GENERALE SA	42,57	1.397	34,99	1.274
SODEXO	90,14	135	81,27	216
SOLVAY SA	98,43	441	112,40	402
STORA ENSO OYJ-R SHS	8,39	1.059		
SUEZ ENVIRONNEMENT CO	17,26	670	14,44	559
TECHNIP SA	45,74	324	49,42	350
TELECOM ITALIA SPA	1,18	767	0,88	575
TELECOM ITALIA-RSP	0,95	1.033		
TELEFONICA SA	10,24	2.177	11,92	2.648
TENARIS SA	10,94	367	12,46	418
TERNA SPA			3,76	346
THYSSENKRUPP AG	18,34	438	21,26	507
TOTAL SA	41,27	4.942	42,52	6.388
UBI BANCA SPA	6,20	505	5,96	484
UCB SA	83,23	702	63,20	532
UMICORE	38,67	965		
UNIBAIL-RODAMCO SE	234,40	1.609	212,85	1.458
UNICREDIT SPA	5,14	554	5,34	1.406
UNILEVER NV-CVA	40,11	8.770	32,64	3.237
UPM-KYMMENE OYJ	17,23	490	13,62	386
VALEO SA	142,55	957	103,60	694
VALLOUREC SA	8,60	83	22,75	220
VEOLIA ENVIRONNEMENT	21,87	1.386		
VINCI SA	59,14	1.116	45,51	1.282
VIVENDI	19,86	1.372	20,69	1.426
VOESTALPINE AG	28,35	388	32,80	447

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 746,26 pr. 31-12-2015</b>				
VOLKSWAGEN AG	142,30	1.206		
VOLKSWAGEN AG-PREF	134,38	694	185,00	2.066
VONOVIA SE	28,55	1.315		
WARTSILA OYJ ABP	42,15	396	37,09	348
WOLTERS KLUWER	30,97	762	25,35	623
ZODIAC AEROSPACE	21,98	695		
<b>GBP 959,53 pr. 31-12-2014</b>				
3I GROUP PLC			450,20	1.444
ABERDEEN ASSET MGMT PLC	289,40	288	432,20	408
AGGREKO PLC	914,00	238	1.504,00	371
AMEC FOSTER WHEELER PLC	428,90	159	853,00	299
ANGLO AMERICAN PLC	299,45	489	1.200,50	1.246
ANTOFAGASTA PLC	469,30	201	752,50	306
ARM HOLDINGS PLC	1.039,00	1.175	995,00	1.066
ASHTREAD GROUP PLC	1.119,00	1.037		
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	3.342,00	981	3.153,00	877
ASTRAZENECA PLC	4.616,50	4.333	4.555,50	4.040
AVIVA PLC	516,00	1.672	484,50	1.148
BABCOCK INTL GROUP PLC	1.016,00	446	1.058,00	440
BAE SYSTEMS PLC	499,60	1.395	472,00	1.249
BARCLAYS PLC	218,90	2.510	243,50	2.912
BG GROUP PLC	985,00	2.284	865,00	2.162
BHP BILLITON PLC	760,00	965	1.388,50	2.140
BP PLC	354,00	6.735	411,00	5.284
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	3.771,00	5.429	3.500,00	4.769
BRITISH LAND CO PLC	786,00	549	777,00	514
BT GROUP PLC	471,70	2.544	401,50	2.317
BUNZL PLC	1.885,00	660	1.764,00	586
BURBERRY GROUP PLC	1.195,00	518	1.636,00	672
CAPITA PLC	1.208,00	722	1.081,00	612
CARNIVAL PLC	3.866,00	740	2.919,00	529
CENTRICA PLC	218,10	923	279,00	1.119
COBHAM PLC	283,20	393	323,90	425
COMPASS GROUP PLC	1.175,00	1.069	1.101,00	1.411
CRH PLC	1.971,00	798	1.544,00	593
DIAGEO PLC	1.856,50	3.434	1.848,50	3.441
EXPERIAN PLC	1.201,00	1.044	1.088,00	896
G4S PLC	225,50	813		
GKN PLC	308,40	523	344,00	553
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.373,00	5.045	1.376,00	5.887
GLENCORE PLC	90,48	602	298,80	2.318
HAMMERSON PLC	600,00	504	605,00	482
HARGREAVES LANSDOWN PLC	1.506,00	550	1.012,00	351
HSBC HOLDINGS PLC	536,20	8.022	608,60	9.362
IMI PLC	861,50	310	1.263,00	431
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	3.586,50	2.195	2.836,00	1.785
INDIVIOR PLC	187,80	94	149,40	71
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	2.658,00	778	2.595,00	720
INTERTEK GROUP PLC	2.777,00	353	2.334,00	281
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	610,50	1.233	486,10	930
INVESTEC PLC	479,40	208	541,50	223
ITV PLC	276,60	850	215,20	626
JOHNSON MATTHEY PLC	2.657,00	399	3.397,00	483
KINGFISHER PLC	329,50	724	340,50	709
LAND SECURITIES GROUP PLC	1.177,00	787	1.157,00	733
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	267,80	1.296	248,60	1.140
LLOYDS BANKING GROUP PLC	73,07	3.091	75,82	3.135
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP			2.221,00	1.396
MARKS & SPENCER GROUP PLC	452,40	779	478,80	781
MEGGITT PLC	374,70	679		

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>GBP 1.012,54 pr. 31-12-2015 (959,53 pr. 31-12-2014)</b>				
NATIONAL GRID PLC	937,50	2.738	918,10	2.371
NEXT PLC	7.290,00	919	6.820,00	815
OLD MUTUAL PLC	178,90	615	190,50	621
PEARSON PLC	736,00	423	1.190,00	649
PERSIMMON PLC	2.027,00	573	1.578,00	422
PETROFAC LTD	796,00	92	703,00	77
PRUDENTIAL PLC	1.531,00	2.685	1.492,00	2.661
RANDGOLD RESOURCES LTD	4.143,00	336	4.380,00	336
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.281,00	3.097	5.210,00	2.465
RELX PLC	1.197,00	1.260	1.100,00	1.098
REXAM PLC	604,50	65	453,80	47
RIO TINTO PLC	1.979,50	1.743	3.000,00	2.704
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	575,00	865	870,00	1.240
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	302,00	607	394,40	751
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	1.526,00	4.177	2.153,50	5.849
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	1.543,00	3.344	2.233,00	3.884
RSA INSURANCE GROUP PLC	426,50	322	435,00	311
SABMILLER PLC	4.069,50	2.699	3.361,00	2.387
SAGE GROUP PLC/THE	603,50	490	465,70	359
SAINSBURY (J) PLC	258,80	187	246,70	169
SEGRO PLC	429,40	380	370,30	310
SEVERN TRENT PLC	2.177,00	582	2.006,00	508
SHIRE PLC	4.698,00	1.863	4.533,00	1.981
SKY PLC	1.112,00	935	899,00	716
SMITH & NEPHEW PLC	1.208,00	1.006	1.188,00	937
SMITHS GROUP PLC	939,50	396	1.098,00	439
SSE PLC	1.528,00	1.046	1.622,00	1.052
STANDARD CHARTERED PLC	563,70	947	963,00	1.692
STANDARD LIFE PLC	389,70	621	400,10	739
TESCO PLC	149,50	1.465	189,00	1.158
TRAVIS PERKINS PLC	1.973,00	1.149		
TUI AG-DI	1.211,00	1.059		
TULLOW OIL PLC	165,70	137	413,90	324
UNILEVER PLC	2.926,50	2.748	2.628,00	2.439
UNITED UTILITIES GROUP PLC			916,00	283
VODAFONE GROUP PLC	221,00	4.177	222,65	4.168
WEIR GROUP PLC/THE	1.000,00	121	1.851,00	212
WHITBREAD PLC	4.401,00	633	4.770,00	650
WM MORRISON SUPERMARKETS	148,20	213	184,20	251
WOLSELEY PLC	3.691,00	899	3.686,00	851
WPP PLC	1.563,00	2.475	1.345,00	1.285
<b>HKD 88,64 pr. 31-12-2015 (79,35 pr. 31-12-2014)</b>				
AIA GROUP LTD	46,60	4.200	43,15	3.130
BANK OF EAST ASIA	28,85	1.086		
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	23,70	693	25,95	680
CHEUNG KONG HOLDINGS LTD			130,30	1.147
CHEUNG KONG PROPERTY HOLDING	50,40	422		
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	104,60	1.305		
CLP HOLDINGS LTD	65,85	556	67,25	587
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	24,45	390	43,65	623
GLOBAL BRANDS GROUP HOLDING	1,47	52	1,52	48
HANG LUNG PROPERTIES LTD	17,64	206	21,75	227
HANG SENG BANK LTD	147,50	915	129,20	718
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	47,50	465	54,30	433
HKT TRUST AND HKT LTD-SS	9,90	614		
HONG KONG & CHINA GAS	15,20	260	17,76	626
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	198,50	1.550	171,70	1.200
HUTCHISON WHAMPOA LTD			89,25	1.217
LI & FUNG LTD	5,27	187	7,26	230
LINK REIT	46,40	799	48,55	748

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>HKD 88,64 pr. 31-12-2015 (79,35 pr. 31-12-2014)</b>				
MGM CHINA HOLDINGS LTD	9,70	55	19,72	100
MTR CORP	38,40	340	31,80	252
NEW WORLD DEVELOPMENT	7,66	253	8,92	264
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	71,30	182	75,25	561
SANDS CHINA LTD	26,55	427	38,15	550
SINO LAND CO	11,36	1.087		
SJM HOLDINGS LTD	5,53	142	12,36	284
SUN HUNG KAI PROPERTIES	93,60	1.104	118,30	1.249
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	87,20	541	101,00	561
WHARF HOLDINGS LTD	43,00	610	56,00	711
WHEELLOCK & CO LTD	32,65	260	36,20	259
WYNN MACAU LTD	9,06	226		
<b>JPY 5,71 pr. 31-12-2015 (5,13 pr. 31-12-2014)</b>				
ACOM CO LTD	574,00	505	370,00	292
AISIN SEIKI CO LTD	5.240,00	898	4.355,00	671
AJINOMOTO CO INC	2.879,50	1.151	2.243,00	806
ASAHI GLASS CO LTD	696,00	397	589,00	302
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	3.799,00	521	3.746,50	462
ASAHI KASEI CORP	822,90	658	1.105,50	794
ASTELLAS PHARMA INC	1.731,50	1.256	1.686,50	1.385
BANK OF YOKOHAMA LTD/THE	746,10	341	657,30	270
BRIDGESTONE CORP	4.174,00	906	4.199,00	1.078
CALBEE INC	5.140,00	704	4.175,00	514
CANON INC	3.675,00	1.532	3.840,50	1.597
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	21.600,00	1.357	18.140,00	1.024
CHIBA BANK LTD/THE	864,00	691	794,00	571
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	1.662,50	408	1.418,50	313
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	4.240,00	654	2.964,00	411
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	1.205,00	551	1.090,00	448
DAI-ICHI LIFE INSURANCE	2.035,00	930	1.841,00	756
DAIICHI SANKYO CO LTD	2.510,50	717	1.688,00	433
DAIKIN INDUSTRIES LTD	8.901,00	1.067	7.810,00	842
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	14.010,00	800	13.700,00	703
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	3.503,00	1.400	2.293,00	824
DAIWA SECURITIES GROUP INC	744,80	553	947,60	632
DENA CO LTD	1.899,00	369	1.446,00	252
DENSO CORP	5.818,00	997	5.652,00	1.044
DENTSU INC	6.680,00	801	5.090,00	549
EAST JAPAN RAILWAY CO	11.450,00	3.269	9.123,00	1.217
EISAI CO LTD	8.063,00	921	4.672,00	480
ELECTRIC POWER DEVELOPMENT C	4.325,00	568	4.080,00	482
FAMILYMART CO LTD	5.640,00	612	4.550,00	444
FANUC CORP	21.080,00	2.769	19.945,00	1.536
FAST RETAILING CO LTD	42.640,00	1.218	44.040,00	1.130
FUJI HEAVY INDUSTRIES LTD	5.027,00	861	4.300,00	883
FUJIFILM HOLDINGS CORP	5.080,00	870	3.701,00	570
FUJITSU LTD	606,90	555	644,30	529
GUNMA BANK LTD/THE	707,00	525	785,00	524
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	789,00	766	649,00	566
HIROSE ELECTRIC CO LTD	14.760,00	443	14.080,00	361
HITACHI LTD	691,50	1.106	900,70	1.757
HONDA MOTOR CO LTD	3.910,00	2.479	3.526,00	2.081
HOYA CORP	4.981,00	1.138	4.105,00	843
IHI CORP	337,00	327	617,00	538
INPEX CORP	1.185,50	521	1.345,50	532
ISUZU MOTORS LTD	1.314,00	413	1.481,50	418
ITOCHEU CORP	1.442,00	1.054	1.292,00	849
ITOCHEU TECHNO-SOLUTIONS CORP	2.422,00	277	4.270,00	219
IYO BANK LTD/THE	1.184,00	629	1.311,00	626
JAPAN PETROLEUM EXPLORATION	3.265,00	75	3.800,00	78

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 5.71 nr. 31-12-2015</b>				
JAPAN PRIME REALTY INVESTMEN	413.000,00	1.462		
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT	587.000,00	503	580.000,00	447
JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT	232.200,00	544	254.000,00	535
JAPAN TOBACCO INC	4.471,00	1.992	3.328,00	1.298
JFE HOLDINGS INC	1.920,00	537	2.696,00	678
JGC CORP	1.863,00	106	2.492,00	128
JX HOLDINGS INC	508,40	436	469,80	362
KAMIGUMI CO LTD	1.048,00	479	1.076,00	442
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	1.459,50	354	1.148,00	250
KAO CORP	6.255,00	1.500	4.757,00	1.025
KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES	452,00	439	553,00	483
KAWASAKI KISEN KAISHA LTD	260,00	327	325,00	367
KDDI CORP	3.154,00	1.879	7.637,00	1.846
KEIKYU CORP	1.003,00	573	895,00	459
KEIO CORP	1.050,00	720	873,00	538
KEYENCE CORP	67.080,00	766	53.810,00	829
KINTETSU GROUP HOLDINGS CO L	493,00	648	397,00	469
KIRIN HOLDINGS CO LTD	1.647,50	659	1.497,00	538
KOMATSU LTD	1.992,00	387	2.684,00	951
KONAMI HOLDINGS CORP	2.888,00	297	2.220,00	205
KUBOTA CORP	1.888,00	1.078	1.761,00	904
KURARAY CO LTD	1.472,00	504	1.378,00	424
KYOCERA CORP	5.654,00	743	5.556,00	684
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC	1.327,00	394	1.210,00	323
LIXIL GROUP CORP	2.700,00	617	2.554,00	524
MAKITA CORP	7.030,00	401	5.480,00	281
MARUBENI CORP	625,10	607	724,70	632
MAZDA MOTOR CORP	2.524,00	461	2.927,50	481
MCDONALD'S HOLDINGS CO JAPAN	2.620,00	165	2.630,00	148
MEIJI HOLDINGS CO LTD	10.050,00	1.148		
MIRACA HOLDINGS INC	5.350,00	428	5.210,00	374
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	774,30	663	588,50	453
MITSUBISHI CORP	2.028,00	730	2.217,00	1.218
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.282,50	1.172	1.446,00	1.187
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	2.523,50	1.585	2.555,50	1.443
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	533,30	761	669,80	859
MITSUBISHI MOTORS CORP	1.030,00	394	1.110,00	382
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	757,10	5.225	664,50	3.197
mitsui & co ltd	1.445,50	1.106	1.621,50	1.115
mitsui fudosan co ltd	3.056,00	1.396	3.255,00	1.337
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	243,50	1.983	202,50	1.667
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	3.570,00	816	2.880,50	591
MURATA MANUFACTURING CO LTD	17.570,00	2.007	13.250,00	1.360
NEC CORP	385,00	660	353,00	544
NGK INSULATORS LTD	2.754,00	629	2.494,00	512
NGK SPARK PLUG CO LTD	3.215,00	496	3.675,00	509
NIDEC CORP	8.837,00	707	7.851,00	564
NIKON CORP	1.625,00	371	1.604,00	329
NINTENDO CO LTD	16.755,00	957	12.605,00	647
NIPPON BUILDING FUND INC	577.000,00	330	604.000,00	310
NIPPON PAPER INDUSTRIES CO L	1.964,00	236	1.736,00	187
NIPPON STEEL & SUMITOMO META	2.416,00	860	300,90	962
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	4.836,00	1.436	6.211,00	829
NISSAN MOTOR CO LTD	1.279,50	1.030	1.057,00	1.036
NITORI HOLDINGS CO LTD	10.230,00	759	6.480,00	432
NITTO DENKO CORP	8.912,00	1.018	6.773,00	695
NOMURA HOLDINGS INC	679,10	1.183	690,20	1.080
NSK LTD	1.326,00	530	1.442,00	518
NTT DOCOMO INC	2.484,00	1.404	1.768,00	907



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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 5.71 pr. 31-12-2015 (5.13 pr. 31-12-2014)</b>				
OLYMPUS CORP	4.800,00	630	4.270,00	504
OMRON CORP	4.065,00	580	5.450,00	699
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	21.690,00	1.363	10.730,00	606
ORIENTAL LAND CO LTD	7.337,00	1.006	27.750,00	855
ORIX CORP	1.715,50	1.009	1.523,50	805
OSAKA GAS CO LTD	438,40	526	451,00	486
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	4.317,00	740	3.617,00	557
PANASONIC CORP	1.240,50	1.289	1.427,00	1.333
RAKUTEN INC	1.403,00	610	1.682,50	657
RESONA HOLDINGS INC	591,20	675	611,90	628
RICOH CO LTD	1.251,00	500	1.229,00	442
SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD	2.006,00	916		
SECOM CO LTD	8.240,00	706	6.945,00	535
SEGA SAMMY HOLDINGS INC	1.135,00	175	1.556,00	216
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	1.591,00	454	1.455,00	373
SEKISUI HOUSE LTD	2.046,50	584	1.587,00	407
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	5.550,00	1.363	4.358,50	1.320
SHARP CORP	125,00	143	268,00	275
SHIMANO INC	18.660,00	959	15.650,00	723
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	6.617,00	605	7.866,00	1.252
SHIONOGI & CO LTD	5.503,00	1.006	3.125,00	513
SHISEIDO CO LTD	2.529,00	578	1.693,00	348
SHIZUOKA BANK LTD/THE	1.182,00	608	1.107,00	511
SMC CORP	31.770,00	1.089	31.970,00	985
SOFTBANK GROUP CORP	6.139,00	2.226	7.210,00	2.683
SOJITZ CORP	256,00	596	169,00	354
SOMPO JAPAN NIPPONKOA HOLDIN	4.011,00	596	3.051,00	407
SONY CORP	3.002,00	1.572	2.472,50	1.164
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	701,00	841	479,00	516
SUMITOMO CORP	1.240,50	666	1.242,00	599
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	1.724,00	788	1.513,00	621
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	1.479,50	507	1.810,00	557
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	4.606,00	2.210	4.375,00	2.178
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	461,00	737	463,20	666
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN	3.475,00	794	4.131,50	848
SUZUKI MOTOR CORP	3.703,00	740	3.640,00	654
SYSMEX CORP	7.830,00	939	5.390,00	581
T&D HOLDINGS INC	1.609,00	579	1.458,00	471
TAIHEIYO CEMENT CORP	354,00	222	379,00	214
TAISEI CORP	800,00	685	687,00	529
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	6.065,00	1.836	4.996,50	1.359
TDK CORP	7.820,00	625	7.160,00	514
TEIJIN LTD	415,00	166	321,00	115
TERUMO CORP	3.780,00	518	2.757,00	340
TOHOKU ELECTRIC POWER CO INC	1.520,00	634	1.406,00	527
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	4.712,00	780	3.933,50	969
TOKYO ELECTRIC POWER CO INC	699,00	1.146		
TOKYO ELECTRON LTD	7.322,00	836	9.221,00	947
TOKYO GAS CO LTD	570,80	587	652,10	602
TOKYU CORP	960,00	822	749,00	577
TORAY INDUSTRIES INC	1.130,00	774	968,20	596
TOSHIBA CORP	249,90	471	512,40	868
TOYOTA INDUSTRIES CORP	6.530,00	671	6.210,00	574
TOYOTA MOTOR CORP	7.488,00	8.424	7.558,00	6.129
TSUMURA & CO	3.370,00	308	2.677,00	220
UNICHARM CORP	2.477,00	467	2.912,00	493
WEST JAPAN RAILWAY CO	8.394,00	1.007	5.712,00	616
YAHOO JAPAN CORP	494,00	339	435,00	268
YAKULT HONSHA CO LTD	5.960,00	477	6.380,00	458

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 5.71 pr. 31-12-2015 (5.13 pr. 31-12-2014)</b>				
YAMADA DENKI CO LTD	523,00	299	406,00	208
YAMAHA MOTOR CO LTD	2.744,00	407	2.442,00	326
YAMATO HOLDINGS CO LTD	2.576,00	294	2.394,50	246
YASKAWA ELECTRIC CORP	1.663,00	380	1.552,00	319
<b>NOK 82,08 pr. 31-12-2014</b>				
AKASTOR ASA			21,60	31
AKER SOLUTIONS ASA	30,30	41	41,55	59
DNB ASA	109,80	716	110,70	763
NORSK HYDRO ASA	33,13	407	42,44	552
ORKLA ASA			51,15	122
SEADRILL LTD	30,55	67	86,45	202
STATOIL ASA	123,70	826	131,20	926
SUBSEA 7 SA	63,05	127	76,55	163
TELENOR ASA	148,30	645	151,50	696
YARA INTERNATIONAL ASA	382,90	315	333,80	290
<b>NZD 470,31 pr. 31-12-2015 (480,98 pr. 31-12-2014)</b>				
FLETCHER BUILDING LTD	7,35	398	8,30	459
SPARK NEW ZEALAND LTD	3,30	1.014		
<b>SEK 81,49 pr. 31-12-2015 (78,61 pr. 31-12-2014)</b>				
ALFA LAVAL AB	155,00	259	148,30	239
ASSA ABLOY AB-B	178,00	1.436	414,80	1.076
ATLAS COPCO AB-B SHS	195,30	652	200,90	647
BOLIDEN AB	142,90	1.084		
ELECTROLUX AB-SER B	205,20	600		
ELEKTA AB-B SHS	72,10	197	79,70	211
ERICSSON LM-B SHS	82,30	963	94,35	1.694
GETINGE AB-B SHS	222,50	589	177,80	454
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	302,10	1.514	325,60	1.828
HEXAGON AB-B SHS	314,80	775	242,00	575
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	145,10	286	136,10	259
INVESTMENT AB KINNEVIK-B SHS	262,00	551		
INVESTOR AB-B SHS	312,60	1.095	284,70	962
LUNDIN PETROLEUM AB	122,60	988		
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR	486,50	321	582,50	371
SANDVIK AB			76,40	454
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	89,40	726	99,55	780
SKANSKA AB-B SHS	164,80	685	167,90	673
SKF AB-B SHARES	137,20	453	164,90	525
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	246,50	1.065	168,90	704
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	112,90	453		
SWEDBANK AB - A SHARES	187,10	725	195,50	922
SWEDISH MATCH AB	300,20	615	244,80	484
TELE2 AB-B SHS	84,75	273	94,95	295
TELIASONERA AB	42,19	457	50,40	527
VOLVO AB-B SHS	79,10	728	84,70	752
<b>SGD 484,25 pr. 31-12-2015 (464,40 pr. 31-12-2014)</b>				
CAPITALAND LTD	3,35	341	3,31	323
CAPITALAND MALL TRUST	1,93	993		
CITY DEVELOPMENTS LTD	7,65	259	10,27	334
DBS GROUP HOLDINGS LTD	16,69	1.293	20,60	1.531
FRASER AND NEAVE LTD	2,08	171	2,73	216
FRASERS CENTREPOINT LTD	1,68	277	1,69	267
GENTING SINGAPORE PLC	0,77	254	1,08	341
GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES L	2,15	416	2,48	461
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	34,85	187	42,60	198
KEPPEL CORP LTD	6,51	410	8,85	534
KEPPEL REIT	0,93	27	1,22	34
NOBLE GROUP LTD	0,40	122	1,14	334
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	8,80	1.093	10,46	1.245
SEMBCORP INDUSTRIES LTD	3,05	236	4,45	331
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	3,94	153	4,21	156

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>SGD 484.25 dr. 31-12-2015 (464.40 dr. 31-12-2014)</b>				
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	3,67	1.226	3,90	1.250
UNITED OVERSEAS BANK LTD	19,61	1.140	24,53	1.367
WILMAR INTERNATIONAL LTD	2,94	242	3,24	256
<b>USD 686.98 dr. 31-12-2015 (615.38 dr. 31-12-2014)</b>				
3M CO	150,64	4.617	164,32	4.674
ABBOTT LABORATORIES	44,91	3.349	45,02	3.252
ABBVIE INC	59,24	4.985	65,44	4.841
ACCENTURE PLC-CL A	104,50	3.108	89,31	2.679
ACE LTD	116,85	1.580	114,88	1.737
ACTIVISION BLIZZARD INC	38,71	933	20,15	435
ADOBE SYSTEMS INC	93,94	1.932	72,70	1.681
ADT CORP/THE	32,98	435	36,23	428
ADVANCE AUTO PARTS INC	150,51	682	159,28	647
AES CORP	9,57	440	13,77	568
AETNA INC	108,12	1.402	88,83	1.259
AFFILIATED MANAGERS GROUP	159,76	628	212,24	747
AFLAC INC	59,90	1.453	61,09	1.327
AGCO CORP	45,39	261	45,20	233
AGILENT TECHNOLOGIES INC	41,81	776	40,94	680
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	130,11	812	144,23	1.489
AIRGAS INC	138,32	519	115,18	387
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	52,63	748	62,96	802
ALBEMARLE CORP	56,01	1.040		
ALCOA INC	9,87	563	15,79	806
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	190,75	2.135	185,03	1.674
ALLEGHANY CORP			463,50	228
ALLEGION PLC	65,92	357	55,46	269
ALLERGAN INC			212,59	2.989
ALLERGAN PLC	312,50	5.620		
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	276,57	401	286,05	776
ALLIANT ENERGY CORP	62,45	635	66,42	605
ALLSTATE CORP	62,09	1.621	70,25	1.643
ALLY FINANCIAL INC	18,64	940		
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	94,14	869		
ALPHABET INC-CL A	778,01	9.957		
ALPHABET INC-CL C	758,88	12.741		
ALTERA CORP			36,94	500
ALTRIA GROUP INC	58,21	5.720	49,27	4.486
AMAZON.COM INC	675,89	13.201	310,35	5.552
AMEREN CORPORATION	43,23	802	46,13	766
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	42,35	907		
AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	17,34	432	21,83	488
AMERICAN ELECTRIC POWER	58,27	1.522	60,72	1.421
AMERICAN EXPRESS CO	69,55	2.974	93,04	4.024
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	61,97	5.886	56,01	3.649
AMERICAN TOWER CORP	96,95	1.498	98,85	1.794
AMERICAN WATER WORKS CO INC	59,75	944	53,30	754
AMERIPRISE FINANCIAL INC	106,42	1.170	132,25	1.302
AMERISOURCEBERGEN CORP	103,71	1.567	90,16	1.221
AMETEK INC	53,59	821	52,63	722
AMGEN INC	162,33	5.789	159,29	5.501
AMPHENOL CORP-CL A	52,23	1.844	53,81	597
ANADARKO PETROLEUM CORP	48,58	1.109	82,50	1.944
ANALOG DEVICES INC	55,32	68	55,52	752
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	9,38	424	10,81	437
ANTHEM INC	139,44	1.408	125,67	1.709
AON PLC	92,21	1.394	94,83	1.284
APACHE CORP	44,47	181	62,67	1.148
APPLE INC	105,26	30.615	110,38	31.432
APPLIED MATERIALS INC	18,67	443	24,92	1.303

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 686.98 pr. 31-12-2015 (615.38 pr. 31-12-2014)</b>				
ARCH CAPITAL GROUP LTD	69,75	743	59,10	564
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	36,68	1.285	52,00	1.632
ARROW ELECTRONICS INC	54,18	1.023		
ASHLAND INC	102,70	550	119,76	575
ASSURANT INC	80,54	1.355		
AT&T INC	34,41	12.085	33,59	7.902
AUTODESK INC	60,93	1.005	60,06	887
AUTOLIV INC	124,77	556	106,12	424
AUTOMATIC DATA PROCESSING	84,72	2.792	83,37	1.996
AUTOZONE INC	741,91	1.351	619,11	1.010
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	145,15	2.014	100,59	1.250
AVALONBAY COMMUNITIES INC	184,13	1.341	163,39	1.066
AVERY DENNISON CORP	62,66	1.271		
AVNET INC	42,84	1.067		
AVON PRODUCTS INC	4,05	131	9,39	272
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	56,22	1.130		
B/E AEROSPACE INC	42,37	346	58,02	425
BAKER HUGHES INC	46,15	1.649	56,07	1.112
BALL CORP			68,17	164
BANK OF AMERICA CORP	16,83	8.848	17,89	8.632
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	41,22	1.935	40,57	2.166
BAXALTA INC	39,03	1.669		
BAXTER INTERNATIONAL INC	38,15	1.632	73,29	1.808
BB&T CORP	37,81	1.426	38,89	1.314
BECTON DICKINSON AND CO	154,09	1.709	139,16	1.293
BED BATH & BEYOND INC			76,17	577
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	132,04	9.645	150,15	8.827
BEST BUY CO INC	30,45	711	38,98	816
BIOGEN INC	306,35	3.315	339,45	3.733
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	104,76	933	90,40	722
BLACKHAWK NETWORK HOLDINGS I	44,21	190		
BLACKROCK INC	340,52	3.212	357,56	2.176
BOEING CO/THE	144,59	4.712	129,98	4.406
BORGWARNER INC	43,23	653	54,95	744
BOSTON PROPERTIES INC	127,54	1.072	128,69	969
BOSTON SCIENTIFIC CORP	18,44	1.172	13,25	754
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	68,79	5.572	59,03	4.550
BROADCOM CORP-CL A	57,82	1.645	43,33	1.104
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	99,28	464	87,84	368
BUNGE LTD	68,28	704	90,91	839
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	62,02	554	74,89	599
CA INC	28,56	687	30,45	656
CABOT OIL & GAS CORP	17,69	326	29,61	489
CALIFORNIA RESOURCES CORP	2,33	38	5,51	80
CALPINE CORP	14,47	93	22,13	128
CAMERON INTERNATIONAL CORP	63,20	695	49,95	492
CAMPBELL SOUP CO	52,55	302	44,00	227
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	72,18	1.620	82,55	2.123
CARDINAL HEALTH INC	89,27	1.736	80,73	1.406
CARE CAPITAL PROPERTIES INC	30,57	62		
CAREFUSION CORP			59,34	492
CARMAX INC	53,97	425	66,58	470
CARNIVAL CORP	54,48	1.048	45,33	781
CATERPILLAR INC	67,96	1.525	91,53	2.649
CBRE GROUP INC - A	34,58	457	34,25	406
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	47,13	542	55,34	1.221
CDK GLOBAL INC	47,47	423	40,76	325
CELANESE CORP-SERIES A	67,33	833	59,96	664
CELGENE CORP	119,76	4.356	111,86	4.206

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 686,98 dr. 31-12-2015</b>				
CENTENE CORP	65,81	1.141		
CENTERPOINT ENERGY INC	18,36	147	23,43	169
CENTURYLINK INC	25,16	801	39,58	1.129
CERNER CORP	60,17	1.157	64,66	1.114
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	40,81	701	272,54	839
CHARTER COMMUNICATION-A	183,10	730	166,62	595
CHECK POINT SOFTWARE TECH	81,38	1.607		
CHEMOURS CO/THE	5,36	79		
CHENIERE ENERGY INC	37,25	484	70,40	819
CHESAPEAKE ENERGY CORP	4,50	114	19,57	446
CHEVRON CORP	89,96	8.862	112,18	10.781
CHICAGO BRIDGE & IRON CO NV	38,99	254	41,98	245
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	479,85	824	684,51	1.053
CHUBB CORP	132,64	1.794	103,47	1.254
CHURCH & DWIGHT CO INC			78,81	268
CIGNA CORP	146,33	2.141	102,91	1.349
CIMAREX ENERGY CO	89,38	454	106,00	483
CINCINNATI FINANCIAL CORP	59,17	817	51,83	641
CINTAS CORP	91,05	694	78,44	536
CISCO SYSTEMS INC	27,16	6.777	27,82	6.549
CIT GROUP INC	39,70	627	47,83	677
CITIGROUP INC	51,75	7.796	54,11	8.728
CITRIX SYSTEMS INC	75,65	676	63,80	510
CLIFFS NATURAL RESOURCES INC			7,14	48
CLOROX COMPANY	126,83	924	104,21	680
CME GROUP INC	90,60	1.526	88,65	1.337
CMS ENERGY CORP	36,08	644	34,75	556
COACH INC	32,73	488	37,56	502
COBALT INTERNATIONAL ENERGY	5,40	91	8,89	133
COCA-COLA CO/THE	42,96	9.577	42,22	7.585
COCA-COLA ENTERPRISES	49,24	639	44,22	514
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	60,02	1.365	52,66	1.635
COLGATE-PALMOLIVE CO	66,62	3.154	69,19	2.843
COMCAST CORP-CLASS A	56,43	6.868	58,01	5.643
COMCAST CORP-SPECIAL CL A			57,57	1.151
COMERICA INC	41,83	422	46,84	423
COMMUNICATIONS SALES & LE	18,69	182		
COMPUTER SCIENCES CORP	32,68	254	63,05	438
CONAGRA FOODS INC	42,16	927	36,28	714
CONCHO RESOURCES INC	92,86	510	99,75	491
CONOCOPHILLIPS	46,69	3.023	69,06	3.880
CONSOL ENERGY INC	7,90	130	33,81	499
CONSOLIDATED EDISON INC	64,27	440	66,01	733
CONSTELLATION BRANDS INC-A	142,44	1.096	98,17	677
CORE LABORATORIES N.V.	108,74	224	120,34	222
CORNING INC	18,28	1.365	22,93	1.534
COSTCO WHOLESALE CORP	161,50	3.362	141,75	2.838
COVIDIEN PLC			102,28	2.182
CR BARD INC	189,44	625	166,62	492
CREE INC	26,67	166	32,22	179
CROWN CASTLE INTL CORP	86,45	1.544	78,70	1.259
CROWN HOLDINGS INC	50,70	568	50,90	511
CSRA INC	30,00	233		
CST BRANDS INC	39,14	104	43,61	104
CSX CORP	25,95	1.451	36,23	1.815
CUMMINS INC	88,01	392	144,17	1.256
CVS HEALTH CORP	97,77	5.615	96,31	5.252
DANAHER CORP	92,88	4.839	85,71	2.475
DARDEN RESTAURANTS INC	63,64	612	58,63	505

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 686,98 pr. 31-12-2015 (615,38 pr. 31-12-2014)</b>				
DAVITA HEALTHCARE PARTNERS I	69,71	722	75,74	703
DEERE & CO	76,27	805	88,47	1.366
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	85,73	1.484	72,72	1.128
DELTA AIR LINES INC			49,19	1.713
DENBURY RESOURCES INC	2,02	64	8,13	230
DENTSPLY INTERNATIONAL INC			53,27	1.535
DEVON ENERGY CORP	32,00	362	61,21	1.149
DICK'S SPORTING GOODS INC	35,35	670		
DIGITAL REALTY TRUST INC	75,62	169	66,30	133
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	53,62	700	65,49	1.439
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	26,68	842		
DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	25,22	399	33,72	478
DISH NETWORK CORP-A	57,18	662	72,89	756
DOLLAR GENERAL CORP	71,87	1.210	70,70	1.066
DOLLAR TREE INC	77,22	1.155	70,38	866
DOMINION RESOURCES INC/VA	67,64	1.918	76,90	2.044
DOVER CORP	61,31	590	71,72	618
DOW CHEMICAL CO/THE	51,48	2.635	45,61	2.649
DR HORTON INC	32,03	739	25,29	523
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	93,20	155	71,68	565
DTE ENERGY COMPANY	80,19	881	86,37	850
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	66,60	2.733	73,94	3.221
DUKE ENERGY CORP	71,39	2.515	83,54	2.596
EASTMAN CHEMICAL CO	67,51	573	75,86	577
EATON CORP PLC	52,04	855	67,96	1.546
EBAY INC	27,48	983	56,12	3.149
ECOLAB INC	114,38	1.148	104,52	1.428
EDGEWELL PERSONAL CARE CO	78,37	285		
EDISON INTERNATIONAL	59,21	447	65,48	846
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	78,98	1.194	127,38	862
ELECTRONIC ARTS INC	68,72	1.237	47,02	758
ELI LILLY & CO	84,26	3.999	68,99	3.266
EMC CORP/MA	25,68	2.214	29,74	2.798
EMERSON ELECTRIC CO	47,83	1.202	61,73	1.994
ENDO INTERNATIONAL PLC	61,22	225	72,12	1.385
ENERGIZER HOLDINGS INC	34,06	124	128,56	419
ENSCO PLC-CL A	15,39	151	29,95	264
ENTERGY CORP	68,36	564	87,48	646
EOG RESOURCES INC	70,79	1.742	92,07	2.334
EOT CORP	52,13	302	75,70	393
EOUIFAX INC	111,37	552	80,87	359
EOUINIX INC	302,40	295	226,73	841
EOUITY RESIDENTIAL	81,59	2.561	71,84	1.118
ESSEX PROPERTY TRUST INC	239,41	921	206,60	712
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	88,06	1.255	76,20	973
EVEREST RE GROUP LTD	183,09	465	170,30	388
EVERSOURCE ENERGY	51,07	240		
EXELON CORP	27,77	1.251	37,08	1.497
EXPEDIA INC	124,30	828	85,36	510
EXPEDITORS INTL WASH INC	45,10	620	44,61	549
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	87,41	2.849	84,67	3.108
EXXON MOBIL CORP	77,95	17.198	92,45	19.262
F5 NETWORKS INC	96,96	466	130,47	562
FACEBOOK INC-A	104,66	10.745	78,02	7.981
FASTENAL CO	40,82	533	47,56	556
FEDERAL REALTY INVS TRUST	146,10	642	133,46	526
FEDEX CORP	148,99	2.452	173,66	2.561
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	13,99	737	11,58	546
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	60,60	1.128	62,20	1.037

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 686.98 pr. 31-12-2015 (615.38 pr. 31-12-2014)</b>				
FIFTH THIRD BANCORP	20,10	898	20,38	815
FIRSTENERGY CORP	31,73	549	38,99	604
FISERV INC	91,46	2.661	70,97	804
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	142,93	628	148,71	586
FLEXTRONICS INTL LTD	11,21	895		
FLOWSERVE CORP	42,08	230	59,83	293
FLUOR CORP	47,22	487	60,63	560
FMC CORP	39,13	194	57,03	253
FMC TECHNOLOGIES INC	29,01	319	46,84	461
FNF GROUP	34,67	738	34,45	657
FNFV GROUP	11,23	147	15,74	184
FORD MOTOR CO	14,09	2.458	15,50	2.587
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	24,16	77		
FRANKLIN RESOURCES INC	36,82	832	55,37	1.121
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	4,67	336	6,67	430
GAP INC/THE	24,70	278	42,11	425
GARMIN LTD	37,17	917	52,83	1.167
GENERAL ELECTRIC CO	31,15	18.178	25,27	11.432
GENERAL GROWTH PROPERTIES	27,21	834	28,13	772
GENERAL MILLS INC	57,66	2.951	53,33	1.519
GENERAL MOTORS CO	34,01	2.265	34,91	2.019
GENUINE PARTS CO	85,89	826	106,57	918
GILEAD SCIENCES INC	101,19	7.332	94,26	6.652
GOLDMAN SACHS GROUP INC	180,23	4.122	193,83	3.596
GOOGLE INC-CL A			530,66	6.672
GOOGLE INC-CL C			526,40	7.007
H&R BLOCK INC	33,31	547	33,68	495
HALLIBURTON CO	34,04	886	39,33	1.504
HALYARD HEALTH INC	33,41	75	45,47	92
HARLEY-DAVIDSON INC	45,39	624	65,91	811
HARRIS CORP	86,90	424	71,82	314
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	43,46	926	41,69	795
HASBRO INC	67,36	320	54,99	234
HCA HOLDINGS INC	67,63	1.185	73,39	1.152
HCP INC	38,24	927	44,03	956
HEALTH CARE REIT INC			75,67	1.082
HELMERICH & PAYNE	53,55	264	67,42	297
HENRY SCHEIN INC	158,19	739	136,15	570
HERSHEY CO/THE	89,27	859	103,93	895
HERTZ GLOBAL HOLDINGS INC	14,23	362	24,94	568
HESS CORP	48,48	745	73,82	1.016
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	15,20	1.293		
HEWLETT-PACKARD CO			40,13	3.563
HOLLYFRONTIER CORP	39,89	417	37,48	351
HOLOGIC INC	38,69	490	26,74	303
HOME DEPOT INC	132,25	8.666	104,97	6.714
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	103,57	5.301	99,92	3.465
HORMEL FOODS CORP			52,10	1.215
HOSPIRA INC			61,25	354
HOST HOTELS & RESORTS INC	15,34	559	23,77	775
HP INC	11,84	1.008		
HUMANA INC	178,51	1.226	143,63	884
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	73,36	449	84,25	461
HUTCHISON PORT HOLDINGS TR-U	0,53	437	0,69	510
IHS INC-CLASS A	118,43	1.250	113,88	133
ILLINOIS TOOL WORKS	92,68	2.524	94,70	1.738
ILLUMINA INC	191,95	2.319	184,58	1.068
INCYTE CORP	108,45	1.565		
INGERSOLL-RAND PLC	55,29	899	63,39	924

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 686.98 pr. 31-12-2015 (615.38 pr. 31-12-2014)</b>				
INTEL CORP	34,45	8.078	36,29	8.240
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	256,26	1.565	219,29	1.200
INTERNATIONAL PAPER CO	37,70	845	53,58	1.075
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	23,28	320	20,77	256
INTL BUSINESS MACHINES CORP	137,62	6.558	160,44	7.115
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	119,64	472	101,36	358
INTUIT INC	96,50	1.485	92,19	1.271
INTUITIVE SURGICAL INC	546,16	1.032	528,94	895
INVESCO LTD	33,48	897	39,52	948
IONIS PHARMACEUTICALS INC	61,93	1.042		
J ALEXANDER'S HOLDINGS	10,92	25		
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	41,95	360	44,69	344
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	140,56	862		
JM SMUCKER CO/THE	123,34	730	100,98	536
JOHNSON & JOHNSON	102,72	14.990	104,57	14.596
JOHNSON CONTROLS INC	39,49	1.380	48,34	1.513
JOY GLOBAL INC	12,61	78	46,52	258
JPMORGAN CHASE & CO	66,03	12.558	62,58	10.586
JUNIPER NETWORKS INC	27,60	739	22,32	536
KANSAS CITY SOUTHERN	74,67	272	122,03	399
KELLOGG CO	72,27	2.016	65,44	685
KEURIG GREEN MOUNTAIN INC	89,98	495	132,40	652
KEYCORP	13,19	960	13,90	907
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	28,33	263	33,77	281
KIMBERLY-CLARK CORP	127,30	2.153	115,54	1.869
KIMCO REALTY CORP	26,46	796	25,14	678
KINDER MORGAN INC	14,92	1.346	42,31	1.827
KLA-TENCOR CORP	69,35	810	70,32	736
KLX INC	30,79	126	41,25	151
KNOWLES CORP	13,33	64	23,55	101
KOHL'S CORP	47,63	589	61,04	676
KRAFT HEINZ CO/THE	72,76	1.984		
KROGER CO	41,83	1.402	64,21	1.383
L BRANDS INC	95,82	1.382	86,55	1.118
L-3 COMMUNICATIONS HOLDINGS	119,51	788	126,21	746
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	123,64	849	107,90	664
LAM RESEARCH CORP			79,34	487
LAS VEGAS SANDS CORP	43,84	1.003	58,16	1.192
LEGGETT & PLATT INC	42,02	210	42,61	191
LENNAR CORP-A	48,91	1.113		
LEUCADIA NATIONAL CORP	17,39	225	22,42	259
LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC	54,36	1.458		
LIBERTY BROADBAND-A	51,65	69	50,09	60
LIBERTY BROADBAND-C	51,86	181	49,82	155
LIBERTY GLOBAL PLC LILAC - A	41,37	28		
LIBERTY GLOBAL PLC LILAC - C	43,00	141		
LIBERTY GLOBAL PLC-A	42,36	581	50,21	616
LIBERTY GLOBAL PLC-SERIES C	40,77	839	48,31	2.042
LIBERTY INTERACTIVE CORP Q-A	27,32	845	29,42	815
LIBERTY MEDIA CORP - A	39,25	210	35,27	169
LIBERTY MEDIA CORP - C	38,08	408	35,03	336
LIBERTY TRIPADVISOR HDG-A	30,34	94	26,90	74
LIBERTY VENTURES - SER A	45,11	337	37,72	253
LINCOLN NATIONAL CORP			57,67	497
LINEAR TECHNOLOGY CORP	42,47	634	45,60	610
LINKEDIN CORP - A	225,08	1.750	229,71	1.158
LKQ CORP	29,63	523	28,12	445
LOEWS CORP			42,02	595
LOWE'S COS INC	76,04	3.216	68,80	3.259



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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 686.98 pr. 31-12-2015 (615.38 pr. 31-12-2014)</b>				
LULULEMON ATHLETICA INC	52,47	281	55,79	268
LYONDELLBASELL INDU-CL A	86,90	2.143	79,39	1.754
M & T BANK CORP	121,18	332	125,62	464
MACERICH CO/THE	80,69	599	83,41	554
MACY'S INC	34,98	328	65,75	1.101
MALLINCKRODT PLC	74,63	686	99,03	176
MARATHON OIL CORP	12,59	77	28,29	926
MARATHON PETROLEUM CORP	51,84	1.626	90,26	1.268
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	67,04	69	78,03	768
MARSH & MCLENNAN COS	55,45	2.171	57,24	1.536
MARTIN MARIETTA MATERIALS	136,58	628		
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	8,82	327	14,50	482
MASCO CORP	28,30	669	25,20	533
MASTERCARD INC-CLASS A	97,36	4.794	86,16	4.051
MATTEL INC	27,17	596	30,95	608
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	38,00	483	31,87	363
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	85,56	641	74,30	498
MCDONALD'S CORP	118,14	5.891	93,70	4.102
MCGRAW HILL FINANCIAL INC	98,58	1.537	88,98	1.243
MCKESSON CORP	197,23	2.065	207,58	2.262
MDU RESOURCES GROUP INC	18,32	288	23,50	331
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	78,95	884	100,54	1.008
MEDIVATION INC	48,34	827		
MEDTRONIC INC			72,20	3.320
MEDTRONIC PLC	76,92	5.505		
MERCK & CO. INC.	52,82	7.675	56,79	7.683
METLIFE INC	48,21	2.135	54,09	2.418
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	339,13	582	302,46	465
MGM RESORTS INTERNATIONAL	22,72	548	21,38	462
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	40,06	424	75,10	712
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	46,54	531	45,11	461
MICRON TECHNOLOGY INC	14,16	1.082	35,01	1.769
MICROSOFT CORP	55,48	21.770	46,45	18.017
MOHAWK INDUSTRIES INC	189,39	690	155,36	507
MOLSON COORS BREWING CO -B	93,92	913	74,52	649
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	44,84	3.536	36,33	2.872
MONSANTO CO	98,52	2.030	119,47	2.916
MONSTER BEVERAGE CORP	148,96	901		
MOODY'S CORP	100,34	1.124	95,81	961
MORGAN STANLEY	31,81	2.066	38,80	2.660
MOSAIC CO/THE	27,59	505	45,65	749
MOTOROLA SOLUTIONS INC	68,45	893	67,08	784
MURPHY OIL CORP	22,45	216	50,52	435
MURPHY USA INC	60,74	146	68,86	148
MYLAN INC			56,37	978
MYLAN NV	54,07	1.047		
NABORS INDUSTRIES LTD	8,51	130	12,98	178
NATIONAL OILWELL VARCO INC	33,49	170	65,53	1.222
NAVIENT CORP	11,45	344	21,61	581
NETAPP INC	26,53	419	41,45	587
NETFLIX INC	114,38	3.410	341,61	935
NEW YORK COMMUNITY BANCORP	16,32	550	16,00	483
NEWELL RUBBERMAID INC	44,08	732	38,09	567
NEWMONT MINING CORP	17,99	596	18,90	561
NEWS CORP - CLASS A	13,36	210	15,69	221
NEWS CORP - CLASS B	13,96	108	15,08	104
NEXTERA ENERGY INC	103,89	2.153	106,29	2.105
NIELSEN HOLDINGS PLC	46,60	868		
NIELSEN NV			44,73	746

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 686.98 pr. 31-12-2015 (615.38 pr. 31-12-2014)</b>				
NIKE INC -CL B	62,50	3.787	96,15	3.085
NISOURCE INC	19,51	1.048	42,42	198
NOBLE CORP PLC	10,55	181	16,57	255
NOBLE ENERGY INC	32,93	637	47,43	821
NORDSTROM INC	49,81	394	79,39	563
NORFOLK SOUTHERN CORP	84,59	1.376	109,61	1.597
NORTHERN TRUST CORP	72,09	1.040	67,40	871
NORTHROP GRUMMAN CORP	188,81	2.529	147,39	1.769
NOW INC	15,82	103	25,73	151
NRG ENERGY INC	11,77	236	26,95	484
NUCOR CORP	40,30	971	49,05	1.059
NVIDIA CORP	32,96	1.336	20,05	728
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	67,61	2.350	80,61	2.930
OCEANEERING INTL INC	37,52	217	58,81	304
OGE ENERGY CORP	26,29	397	35,48	480
OMNICOM GROUP	75,66	1.123	77,47	1.030
ONE GAS INC	50,17	172	41,22	127
ONEOK INC	24,66	339	49,79	613
ORACLE CORP	36,53	6.527	44,97	7.398
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	253,42	508	192,62	830
OWENS-ILLINOIS INC	17,42	264	26,99	367
P G & E CORP	53,19	839	53,24	1.126
PACCAR INC	47,40	349	68,01	1.151
PALL CORP			101,21	118
PALO ALTO NETWORKS INC	176,14	1.329		
PARAGON OFFSHORE PLC			2,77	14
PARKER HANNIFIN CORP	96,98	733	128,95	873
PARTNERRE LTD	139,74	381	114,13	279
PAYCHEX INC	52,89	981	46,17	767
PAYPAL HOLDINGS INC	36,20	1.612		
PEABODY ENERGY CORP			7,74	110
PENTAIR PLC	49,53	513	66,42	616
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	16,15	615	15,18	518
PEPSICO INC	99,92	8.231	94,56	6.479
PERRIGO CO PLC	144,70	942	167,16	975
PFIZER INC	32,28	10.243	31,15	9.077
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	87,91	7.130	81,45	5.769
PHILLIPS 66	81,80	1.942	71,70	1.975
PINNACLE WEST CAPITAL	64,48	560	68,31	532
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	125,38	973	148,85	1.035
PLUM CREEK TIMBER CO	47,72	472	42,79	379
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	95,31	2.334	91,23	2.140
POLARIS INDUSTRIES INC	85,95	348	151,24	549
PPG INDUSTRIES INC	98,82	1.561	231,15	1.636
PPL CORP	34,13	1.118	36,33	1.066
PRAXAIR INC	102,40	1.182	129,56	1.786
PRECISION CASTPARTS CORP	232,01	1.857	240,88	1.727
PRICELINE GROUP INC/THE	1.274,95	3.022	1.140,21	2.765
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	44,98	627	51,94	649
PROCTER & GAMBLE CO/THE	79,41	11.662	91,09	12.164
PROGRESSIVE CORP	31,80	918	26,99	698
PROLOGIS INC	42,92	1.347	43,03	1.210
PROTHENA CORP PLC	68,11	68	20,76	19
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	81,41	1.602	90,46	1.982
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	38,69	1.076	41,41	1.031
PUBLIC STORAGE	247,70	1.394	184,85	1.205
PULTEGROUP INC	17,82	514	21,46	555
PVH CORP	73,65	709	128,17	167
OEP RESOURCES INC			20,22	34

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

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 615.38 pr. 31-12-2014</b>				
OIAGEN N.V.			23,46	1.294
OORVO INC	50,90	758		
OQUALCOMM INC	49,99	3.894	74,33	5.725
OUANTA SERVICES INC	20,25	250	28,39	314
QUEST DIAGNOSTICS INC	71,14	684	67,06	578
RACKSPACE HOSTING INC	25,32	337	46,81	559
RALPH LAUREN CORP	111,48	460	185,16	684
RANGE RESOURCES CORP	24,61	254	53,45	493
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	57,97	510	57,29	451
RAYONIER ADVANCED MATERIALS	9,79	25	22,30	51
RAYONIER INC	22,20	169	27,94	191
RAYTHEON COMPANY	124,53	2.511	108,17	1.954
REALOGY HOLDINGS CORP	36,67	662		
REALTY INCOME CORP	51,63	548	47,71	454
RED HAT INC	82,81	1.024	69,14	766
REGENERON PHARMACEUTICALS	542,87	1.581	410,25	1.565
REGIONS FINANCIAL CORP	9,60	712	10,56	702
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	113,19	1.300		
REPUBLIC SERVICES INC	43,99	937	40,25	768
RESMED INC	53,69	524	56,06	490
REYNOLDS AMERICAN INC	46,15	2.119	64,27	973
RITE AID CORP	7,84	791		
ROBERT HALF INTL INC			58,38	1.459
ROCKWELL AUTOMATION INC	102,61	120	111,20	753
ROCKWELL COLLINS INC	92,30	800	84,48	656
ROPER TECHNOLOGIES INC	189,79	1.173	156,35	866
ROSS STORES INC	53,81	1.257	94,26	986
ROWAN COMPANIES PLC-A	16,95	123	23,32	151
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	101,21	277	82,43	3.733
SAFEWAY INC			35,12	434
SALESFORCE.COM INC	78,40	2.031	59,31	1.659
SANDISK CORP	75,99	950	97,98	1.097
SBA COMMUNICATIONS CORP-CL A	105,07	642	110,76	607
SCANA CORP	60,49	564	60,40	505
SCHLUMBERGER LTD	69,75	4.149	85,41	6.135
SCHWAB (CHARLES) CORP	32,93	2.070	30,19	1.700
SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	55,21	315	75,27	384
SEAGATE TECHNOLOGY	36,66	684	66,50	1.111
SEALED AIR CORP			42,43	1.533
SEI INVESTMENTS COMPANY			40,04	1.365
SEMPRA ENERGY	94,01	807	111,36	1.080
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	46,06	462	52,41	471
SERVICENOW INC	86,56	1.292		
SEVENTY SEVEN ENERGY INC			5,41	9
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	259,60	1.097	263,04	995
SIGMA-ALDRICH			137,27	1.183
SIGNET JEWELERS LTD	123,69	1.153		
SIMON PROPERTY GROUP INC	194,44	3.812	182,11	2.705
SIRIUS XM HOLDINGS INC	4,07	683	3,50	526
SKYWORKS SOLUTIONS INC	76,83	1.463		
SL GREEN REALTY CORP			119,02	271
SLM CORP	6,52	196	10,19	274
SOUTHERN CO/THE	46,79	1.965	49,11	1.966
SOUTHWEST AIRLINES CO	43,06	284	42,32	250
SOUTHWESTERN ENERGY CO	7,11	132	27,29	453
SPECTRA ENERGY CORP	23,94	310	36,30	1.098
SPRINT CORP	3,62	120	4,15	123
ST JUDE MEDICAL INC	61,77	934	65,03	880
STANLEY BLACK & DECKER INC	106,73	880	96,08	710

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 686.98 pr. 31-12-2015 (615.38 pr. 31-12-2014)</b>				
STAPLES INC	9,47	351	18,12	602
STARBUCKS CORP	60,03	4.231	82,05	2.893
STARWOOD HOTELS & RESORTS	69,28	833	81,07	873
STARZ - A	33,50	394	29,70	313
STATE STREET CORP	66,36	864	78,50	1.556
STERICYCLE INC	120,60	636	131,08	619
STRYKER CORP	92,94	1.702	94,33	1.548
SUNTRUST BANKS INC	42,84	1.177	41,90	1.031
SYMANTEC CORP	21,00	669	25,66	732
SYNCHRONY FINANCIAL	30,41	1.233		
SYNOPSIS INC	45,61	517	43,47	441
SYSCO CORP	41,00	1.316	39,69	1.142
T ROWE PRICE GROUP INC	71,49	1.017	85,86	1.094
TALEN ENERGY CORP	6,23	25		
TARGET CORP	72,61	1.878	75,91	2.086
TARO PHARMACEUTICAL INDUS	154,55	1.019		
TD AMERITRADE HOLDING CORP	34,71	684	35,78	631
TE CONNECTIVITY LTD	64,61	1.487	63,25	1.304
TERADATA CORP	26,42	290	43,68	430
TESLA MOTORS INC	240,01	1.146	222,41	951
TESORO CORP	105,37	869	74,35	549
TEXAS INSTRUMENTS INC	54,81	2.184	53,47	2.586
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	141,85	2.543	125,29	2.296
TIFFANY & CO	76,29	90	106,86	493
TIME INC	15,67	123	24,61	172
TIME WARNER CABLE	185,59	2.285	152,06	1.918
TIME WARNER INC	64,67	2.476	85,42	3.572
TJX COMPANIES INC	70,91	2.066	68,58	2.238
TOLL BROTHERS INC	33,30	1.052		
TOPBUILD CORP	30,77	81		
TORCHMARK CORP	57,16	605	54,17	513
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	49,80	1.555		
TOWERS WATSON & CO-CL A	128,46	600	113,17	474
TRACTOR SUPPLY COMPANY	85,50	550	78,82	454
TRANSDIGM GROUP INC	228,45	345	196,35	266
TRANSOCEAN LTD	12,38	196	18,33	260
TRAVELERS COS INC/THE	112,86	1.255	105,85	1.649
TRIMBLE NAVIGATION LTD	21,45	116	26,54	129
TRIPADVISOR INC	85,25	574	74,66	450
TRW AUTOMOTIVE HOLDINGS CORP			102,85	293
TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B	27,23	842	36,89	1.022
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A	27,16	1.294	38,41	2.287
TWITTER INC	23,14	491	35,87	682
TYCO INTERNATIONAL PLC	31,89	848	43,86	1.045
TYSON FOODS INC-CL A	53,33	645	40,09	434
UDR INC			30,82	1.242
ULTA SALON COSMETICS & FRAGR	185,00	1.201		
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	80,61	781	67,90	589
UNION PACIFIC CORP	78,20	3.233	119,13	4.900
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	96,23	3.516	111,17	3.585
UNITED RENTALS INC	72,54	942	102,01	1.186
UNITED TECHNOLOGIES CORP	96,07	3.752	115,00	5.981
UNITEDHEALTH GROUP INC	117,64	5.328	101,09	4.622
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	119,49	722	111,26	603
UNUM GROUP	33,29	488	34,88	458
URBAN EDGE PROPERTIES	23,45	78		
US BANCORP	42,67	4.063	44,95	3.660
VALERO ENERGY CORP	70,71	2.016	49,50	1.264
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	80,80	316	86,51	303

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 686.98 pr. 31-12-2015 (615.38 pr. 31-12-2014)</b>				
VENTAS INC	56,43	461	71,70	1.063
VEREIT INC	7,92	504		
VERISIGN INC	87,36	678	57,00	396
VERISK ANALYTICS INC	76,88	401	64,05	299
VERITIV CORP			51,87	20
VERIZON COMMUNICATIONS INC	46,58	14.132	47,02	11.455
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	125,83	1.597	118,80	1.351
VF CORP	62,25	1.197	74,90	1.291
VIACOM INC-CLASS B	41,16	135	75,25	1.363
VISA INC-CLASS A SHARES	77,55	7.528	262,20	5.936
VMWARE INC-CLASS A	56,57	295	82,52	386
VORNADO REALTY TRUST			117,71	704
VULCAN MATERIALS CO	94,97	898	65,73	557
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	85,16	3.577	76,05	3.193
WAL-MART STORES INC	61,30	5.392	85,88	7.681
WALT DISNEY CO/THE	105,08	8.286	94,19	7.112
WASHINGTON PRIME GROUP			17,22	128
WASTE MANAGEMENT INC	53,37	1.170	51,32	1.007
WATERS CORP	134,58	925	112,72	694
WEATHERFORD INTERNATIONAL PL	8,39	300	11,45	366
WEC ENERGY GROUP INC	51,31	1.657		
WELLS FARGO & CO	54,36	14.087	54,82	13.647
WELLTOWER INC	68,03	508		
WESTERN DIGITAL CORP	60,05	697	110,70	1.151
WESTERN UNION CO	17,91	554	17,91	496
WESTROCK CO	45,62	741		
WEYERHAEUSER CO	29,98	923	35,89	989
WHIRLPOOL CORP	146,87	673	193,74	795
WHITING PETROLEUM CORP	9,44	69	33,00	215
WHOLE FOODS MARKET INC	33,50	681	50,42	918
WILLIAMS COS INC	25,70	962	44,94	1.507
WILLIS GROUP HOLDINGS PLC	48,57	212	44,81	175
WINDSTREAM HOLDINGS INC	6,44	52	8,24	360
WISCONSIN ENERGY CORP			52,74	811
WORKDAY INC-CLASS A	79,68	909		
WP GLIMCHER INC	10,61	88		
WR BERKLEY CORP	54,75	299	51,26	250
WW GRAINGER INC	202,59	607	254,89	684
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	72,65	649	85,76	686
WYNN RESORTS LTD	69,19	333	148,76	641
XCEL ENERGY INC	35,91	322	35,92	674
XEROX CORP	10,63	486	13,86	567
XILINX INC	46,97	681	43,29	562
XL GROUP PLC	39,18	770	34,37	605
XYLEM INC	36,50	436	38,07	408
YAHOO! INC	33,26	2.337	50,51	2.293
YUM! BRANDS INC	73,05	1.703	72,85	1.521
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	102,59	1.057		
ZIMMER HOLDINGS INC			113,42	1.047
ZOETIS INC	47,92	1.309	43,03	1.053
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>1.661.304</b>		<b>1.542.256</b>
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2015</b>				
1.00% 1 B ok20 RF 20 210910	99,97	34.990		
1.00% 1NYK13HiuDKK 18 219364	102,08	39.811		
1.00% 1NYK13HiuDKK 19 219364	101,85	13.444		
1.00% 1NYK13HiuDKK 20 219364	101,31	18.438		
1.00% 1NYK13HokDKK 19 219364	102,11	20.422		
1.00% 1RD10F18APRF 18 201646	101,86	4.686		
1.50% INK St.lån 23 180966	106,80	199.663		
1.75% Danske Stat 25 180966	107,85	167.161	109,49	218.988

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

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2015

Papirnavn	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015	Kurs 31-12-2014	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2014
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100.00 pr. 31-12-2015 (100.00 pr. 31-12-2014)</b>				
2.00% 10T AP 17 201646	102,55	1.026	103,79	25.948
2.00% 10T AP 18 201646	104,12	56.868	105,29	130.349
2.00% 10T AP 19 201646	104,99	234.758		
2.00% 10T AP 20 201646	106,35	7.445		
2.00% 10T JA 18 201646	103,60	36.125	104,80	8.898
2.00% 12G Bønc 16 219364	101,21	18.420	102,25	11.452
2.00% 12G Bønc 17 219364	102,63	31.815		
2.00% 12H B ap nc 17 219364			103,77	77.952
2.00% 12H B ia nc 17 NK			103,41	10.755
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 17 219364			104,60	22.499
2.00% 2 B ap18 RF 18 210910	103,62	3.109		
2.00% 2 B ia20 20 210910	104,60	2.615		
2.00% 2 B ok 17 RF 17 210910	103,12	24.037		
2.00% 2NYK12Hiu19 19 219364	105,46	142.898		
2.00% 2NYKHBia24nc 24 219364	104,25	10.425		
2.00% 2RD10T AP24 24 201646	103,70	10.370		
2.00% 321.B.20 20 174766	104,60	2.092		
2.00% 321.E 19 174766	105,40	4.690		
2.00% 321.E ok 17 BRF	103,36	35.881	104,41	188.476
2.00% 321.E ok 18 174766	104,82	15.671		
2.00% 321.E.ok 16 BRF			103,16	6.912
2.00% NordeaINKaør 15 UNIK			100,47	301
2.00% NordeaINKaør 18 218773	104,29	19.815		
2.00% St.I. INK B 17 DLR	102,02	510		
2.00% StI INK ap B 16 DLR			102,26	29.655
2.00% StI INK ok B 13 210910	103,95	4.886		
2.00% StI INK ok B 17 210910	103,15	21.971		
2.50% INK St.lån 16 STAT	102,58	62	104,57	52
3.00% NordeaINKokt 16 UNIK			104,95	5.247
4.00% INK St.lån 15 STAT			103,36	31
4.00% INK St.lån 17 STAT	108,10	54	111,47	1.449
4.50% INK St.lån 39 STAT			166,00	15.770
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	115,64	340.670	118,28	323.560
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	115,57	12	118,87	203.821
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	103,17	23.063		
DLR KREDIT A/S LANDBR 2 04/01/20	104,80	52.400		
NORDEA KREDIT NDASS 2 04/01/20	105,90	94.251		
NYKRE 2 12H 01/19	105,00	1.575		
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/32	94,30	360		
NYKREDIT NYKRE 2 01/01/25	102,00	10.200		
Var Nvkredit (TK) 01/01-17			101,00	10.094
Var Nvkredit JCB 01/01-16	100,07	17.012		
Udtrukne obliqationer			100,00	6
<b>Obligationer i alt</b>		<b>1.723.699</b>		<b>1.364.286</b>