

Investeringsforeningen
Nykredit Invest

Årsrapport
2016

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	7
<i>Forord</i>	7
<i>Årsrapporten 2016 i hovedtræk</i>	8
<i>Forventninger til 2017</i>	9
<i>Udviklingen i foreningen i 2016</i>	11
<i>De økonomiske omgivelser i 2016</i>	15
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger</i>	18
<i>Bæredygtige investeringer</i>	25
<i>Fund Governance</i>	28
<i>Væsentlige aftaler</i>	30
<i>Generalforsamling 2017</i>	31
<i>Øvrige forhold</i>	31
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv</i>	32
Årsregnskaber.....	34
<i>Korte obligationer</i>	34
<i>Korte obligationer Akk</i>	41
<i>Lange obligationer</i>	47
<i>Lange obligationer Akk</i>	54
<i>Danske Obligationer Basis</i>	60
<i>Europæiske Virksomhedsobligationer SRI</i>	65
<i>Kreditobligationer</i>	72
<i>Kreditobligationer Akk</i>	79
<i>Danske aktier</i>	85
<i>Danske aktier Akk</i>	92
<i>Globale Aktier Basis</i>	99
<i>Globale Aktier SRI</i>	105
<i>Globale Fokusaktier</i>	112
<i>Klima & Miljø SRI</i>	119
<i>Taktisk Allokering</i>	126
<i>Foreningens noter</i>	132
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	132
<i>Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner</i>	135
<i>Specifikation af afledte finansielle instrumenter</i>	137
<i>Hoved- og nøgletaloversigt</i>	140

Nærværende årsrapport for 2016 for Investeringsforeningen Nykredit Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde ultimo februar 2017. 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 7. oktober 1998. Ultimo 2016 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.

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Otto Mønstedes Plads 9
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
Fax: 44 55 91 40
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 of Finance David Lando
Direktør Tine Roed

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

Nykredit Asset Management

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 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 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 21. februar 2017

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Carsten Lønfeldt
Formand

Jesper Lau Hansen

David Lando

Tine Roed

Til investorerne i Investeringsforeningen Nykredit Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Nykredit Invest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 15 afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af afdelingens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter

Foreningens og afdelingernes investeringer i børsnoterede aktier obligationer til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast.

Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens og afdelingernes finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked.

Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter.

Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis under årsregskabets fælles noter.

Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til de enkelte afdelingers balancer.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelsen og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men har ikke været begrænset til:

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret investeringsforvaltningsselskabets interne kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer, som vedrører afstemning med depotbank, automatisk registrering af børs- og valutakurser, automatisk registrering af daglige handelstransaktioner samt andre afledte registreringer heraf. Vores revision har omfattet stikprøvevis kontrol af, at de interne kontroller har været udført og dokumenteret i løbet af regnskabsåret.
- Vi har herudover stikprøvevist kontrolleret, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2016 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. samt foreningens regnskabspraksis ved sammenholdelse med uafhængig pris-kilde.
- Vi har endvidere stikprøvevist sammenholdt afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2016 med ekstern dokumentation fra foreningens depotbank.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt ledelsesberetningerne.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen, eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger mv.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 21. februar 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk
Statsautoriseret revisor

Tenna Hauge Jørgensen
Statsautoriseret revisor

Årets investeringsforening i 2016

Kære investor

På vegne af bestyrelsen har jeg fornøjelsen at kunne fremlægge årsrapporten 2016 for Nykredit Invest med en beretning om foreningens virke og status ultimo året samt med vore forventninger til det kommende år.

År 2016 blev et bedre år for foreningen og foreningens investorer end ledelsen forventede ved årets begyndelse. Trods store kursfald på aktiemarkederne i starten af året og negative renter lykkedes det at opnå positive afkast i alle foreningens afdelinger i 2016. Afkastet i en enkelt aktieafdeling nåede op på 10%, og obligationsafdelingerne gav højere afkast, end ledelsen havde turdet håbe på.

Ud over de positive afkast har foreningens bestyrelse i december 2016 med glæde kunnet konstatere, at Morgenavisen Jyllands-Posten i samarbejde med Dansk Aktie Analyse for tredje gang på fire år har udnævnt Nykredit Invest til årets investeringsforening. Udnævnelsen er baseret på en vurdering af foreningens arbejde og resultater over en årrække.

Året blev mere udfordrende og præget af overraskelser, end afkastene i foreningens afdelinger umiddelbart antyder.

Afstemningen om Storbritanniens medlemskab af EU endte overraskende med det såkaldte Brexit, hvor englænderne stemte for at forlade EU-samarbejdet. Dernæst valgte amerikanerne Donald Trump som ny præsident, hvilket de færreste meningsmålinger havde antydnet. Begge de overraskende udfald fik kun begrænset negativ indflydelse på markedsudviklingen i 2016.

Den overraskende udvikling i prisen på råolie med først kraftigt prisfald til ca. 28 USD pr. td. og derefter kraftig prisstigning til 55 USD pr. td. flyttede derimod mere på de makroøkonomiske forventninger og markedsudviklingen i 2016.

Bestyrelsen finder udviklingen samlet set tilfredsstillende. De fleste aktivt forvaltede afdelinger gav et merafkast i forhold til benchmark eller markedet generelt, mens de to passivt forvaltede afdelinger opnåede et afkast på niveau med de fulgte indeks med fradrag af omkostninger. Kun de to aktivt forvaltede globale aktieafdelinger gav skuffende resultater i sammenligning med deres benchmark.

Bestyrelsen har i samarbejde med direktionen og foreningens hoveddistributør arbejdet på håndtering af det nye MiFID II direktiv i det forgangne år. Direktivet træder delvist i kraft pr. 1. juli 2017 i Danmark. Der hersker dog uklarhed om yderligere tilpasninger, men foreningen og foreningens distributør forventer at finde en endelig tilpasning inden 1. juli i år.

Den underliggende tilstand i den globale økonomi ser for nærværende bedre ud end for et år siden. Den amerikanske økonomi er kommet op i gear, ligesom der er positive takter i Europa. Dette burde tegne gunstigt for selskabernes indtjeningsvækst det kommende år, men det kan så betyde et begyndende opadgående pres på renterne mod slutningen af 2017.

De seneste mange års positive markedsudvikling bl.a. forårsaget af en meget lempelig pengepolitik begynder at få værdiansættelsen i mange aktivklasser til at se anstrengt ud - især inden for statsobligationer, hvor mange serier handler med negativ effektiv rente. Men der er heller ikke plads til skuffelser eller nye overraskelser, før andre aktivklasser også kan begynde at give negative afkast.

Investor må derfor ikke forlænge verden med brædder og tro, at de seneste mange års gode afkast vil fortsætte ud i fremtiden. De næste fem års afkast forventes gennemsnitligt at blive noget lavere, end hvad markederne har budt på de seneste fem år.

2017 ventes investeringsmæssigt ikke at blive et nemt år. Bestyrelsen har dog en formodning om, at indtjeningsvæksten vil komme i virksomhederne til gavn for aktier det kommende år. Skuffer indtjeningen, kan kursfald på aktiemarkederne og i foreningens aktieafdelinger ikke udelukkes. For obligationer forventes beskedne afkast, idet renten er meget lav, og en mindre rentestigning kan ikke udelukkes. Kurstab i foreningens obligationsafdelinger kan derfor forekomme i 2017.

På den baggrund anbefaler bestyrelsen foreningens investorer at være forsigtige i aktivallokeringen.

Carsten Lønfeldt
Bestyrelsesformand

Årsrapporten 2016 i hovedtræk

- År 2016 blev et bedre år for foreningen end ventet. Foreningens afdelinger leverede alle positive afkast, der for de fleste afdelinger var højere end ledelsens skøn primo året. Dette blev opnået trods negativ rente, urolige markeder og en række overraskende udfald af præsidentvalg og folkeafstemninger i 2016.
- Sammenholdt med de respektive benchmark gav foreningens afdelinger med danske obligationer, afdelingerne med danske aktier og afdelingerne med kreditobligationer et merafkast. Afdeling Globale Aktier Basis og Danske Obligationer Basis gav som ventet et afkast på niveau med benchmark minus omkostninger, mens afdeling Europæiske Erhvervsobligationer, afdeling Globale Aktier SRI og afdeling Globale Fokusaktier gav et afkast lavere end benchmark. Samlet set findes årets afkastudviklingen tilfredsstillende i foreningen.
- Foreningens formue var 25.412 mio. kr. ultimo 2016 mod 26.649 mio. kr. ultimo 2015.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 1.305,4 mio. kr. i 2016 mod 1.072,9 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 175,3 mio. kr. i 2016 mod 172,4 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,69% i 2016 mod 0,66% året før.
- Foreningens ledelse arbejder løbende på at sikre gode afkast og lave omkostningsprocenter i foreningens afdelinger. Foreningens ledelse indgik med virkning pr. 1. januar 2016 en ny aftale med hoveddistributøren, Nykredit Bank, hvor tegningsprovisionen og markedsføringstillægget ved emissioner bortfaldt.
- Den globale økonomi viste i 2016 som ventet en gradvis bedring, dog med en pause i 1. halvår, hvor især USA oplevede tilbageholdenhed i erhvervsinvesteringerne efter olieprisens fald primo året. En vending i olieprisudviklingen, fortsat stigning i beskæftigelsen og en lempelig pengepolitik bevirkede, at den økonomiske aktivitet tog til i 2. halvår, og erhvervstillidsindikatorerne viste tegn på synkron forbedring i USA, Europa, Japan og Kina. Lav inflation, fortsatte pengepolitiske lempelser og overraskende udfald af valg medførte endnu et år med lave renter, hvor den amerikanske centralbank dog hævede styringsrenten mod slutningen af 2016 og signalerede en fortsat, forsigtig normalisering af pengepolitikken.
- Den globale økonomiske vækst skønnes at blive øget i 2017 som følge af stigende aktivitet i USA, men også pga. fremgang i en række emerging markets lande. Erhvervstillidsindikatorerne i andre geografiske områder peger også i opadgående retning. År 2017 forventes imidlertid at blive præget af en række forskellige usikkerhedsfaktorer, hvor især præsident Trumps ageren, Brexit-forhandlingerne samt udfaldet af en række parlaments- og præsidentvalg i Europa kan påvirke den økonomiske udvikling og de finansielle markeder.
- I 2017 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 at fastholde en lav rente samt fortsat foretage obligationsopkøb året ud. Renterne skønnes derfor at forblive på et lavt niveau i Europa, men kan godt stige moderat i 2. halvår af 2017 som en reaktion på, at opkøbsprogrammet ikke forventes forlænget i 2018. Der må derfor imødeses beskedne afkast af obligationer i 2017, og negative afkast på lange obligationer kan ikke udelukkes.
- Med en forventning om moderat vækst i den globale økonomi skønnes virksomhederne at kunne generere indtjeningsvækst i 2017-18. Selvom det kommende år vurderes at blive vanskeligt med politisk initieret uro, ventes der et positivt afkast i aktiemarkederne i 2017. Skuffelser vedrørende indtjeningsvækst eller højere end ventet rentestigninger kan resultere i negative aktiekursbevægelser, da aktiemarkederne efter flere års stigninger vurderes at være værdiansat i den høje ende.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse beskedne afkast i foreningens obligationsafdelinger, moderat positive afkast i kreditobligationsafdelingerne og positive afkast i aktieafdelingerne. Da 2017 kan blive et brydningsår, må væsentlige afkastudsving i foreningens afdelinger forventes, og negative afkast kan ikke udelukkes.

Forventninger til 2017

Primo 2017 vurderes den globale økonomi at være i bedre stand end længe set. Gennem de seneste måneder af 2016 blev der opbygget et moderat, men synkront opsving i såvel USA, Europa, Japan som Kina hjulpet af en meget lempelig pengepolitik, øget beskæftigelse og stigende råvarepriser.

Den globale økonomiske vækst skønnes at blive øget i 2017 som følge af stigende aktivitet i USA, men også pga. fremgang i en række emerging markets lande. Erhvervstillidsindikatorerne i andre geografiske områder peger også i opadgående retning.

År 2017 forventes imidlertid at blive præget af en række forskellige usikkerhedsfaktorer, hvor især politiske forhold vurderes væsentlige for den økonomiske udvikling og for de finansielle markeder.

Det kommende år vil vise, hvilke tiltag den nye amerikanske præsident, Donald Trump, og hans administration vil og kan igangsætte. Under valgkampen blev der luftet adskillige og i nogle tilfælde kontroversielle forslag, der ikke nødvendigvis vil blive fremsat endsige passere Kongressen i USA.

Trump forventes at igangsætte en ekspansiv finanspolitik med bl.a. skattelettelser. Endvidere ventes igangsat øgede investeringer i amerikansk infrastruktur med renovering og bygning af veje og broer. Disse tiltag vil i 2017-18 være positivt for væksten i amerikansk økonomi og understøtte indtjeningen i amerikansk erhvervsliv.

Frygten er imidlertid en eventuel indførelse af en mere restriktiv importpolitik vedrørende varer fra især Kina og Latinamerika. Dette kan igangsætte en besværliggørelse af verdenshandlen og i værste tilfælde eskalere til en egentlig global handelskrig. En sådan udvikling kan skabe megen uro på de globale finansielle markeder det kommende år.

Udover Brexit-forhandlingerne står Europa i 2017 over for parlamentsvalg i Holland og Tyskland samt et præsidentvalg i Frankrig. Derudover kan det ikke udelukkes, at der bliver udskrevet parlamentsvalg i Italien i 1. halvår af 2017 i kølvandet på befolkningens nej til forfatningsændringer ved folkeafstemningen i december 2016. Udfaldet af disse valg kan blive påvirket af den populistiske bølge, der strømmer ind over Europa, med bl.a. øget modstand mod globalisering og EU som konsekvens. Valgene kan således skabe usikkerhed om den politiske og økonomiske retning, som Europa og de enkelte europæiske lande fremover vil bevæge sig i.

Den økonomiske vækst i Europa skønnes at blive moderat i 2017, hjulpet af lav rente og stigende beskæftigelse. Væksten vurderes at blive hæmmet af fortsat høj statsgæld i Sydeuropa,

hvilket vil begrænse mulighederne for øgede finanspolitiske lempelser. Samtidig må der forventes en vis tilbageholdenhed i Storbritannien pga. usikkerheden om resultatet af forhandlingerne om betingelser og vilkår ved Storbritanniens forventede udtræden af EU. Premierminister Theresa Mays udmelding i januar 2017 antyder en kompromisløs engelsk indstilling og dermed svære forhandlinger.

Selvom Kina forventes at opretholde en fortsat høj vækstrate i 2017, lurer der under overfladen en række strukturelle problemer, der på et tidspunkt kan begynde at påvirke markedet. Således vurderes det, at den kinesiske ledelse vil have fokus på den kraftigt stigende indenlandske gæld, kreditkvaliteten af bankernes udlån og de stigende priser på ejendomsmarkedet, hvilket kan resultere i stramninger.

Den økonomiske udvikling i Danmark ventes at vise moderat, men højere vækst end set i 2016. Beskæftigelsen ventes fortsat at stige, hvilket sammen med det positive ejendomsmarked vil øge forbruget yderligere. Dernæst skønnes investeringerne at stige efter at have ligget på et lavt niveau siden finanskrisen. Med et fortsat stort overskud på betalingsbalancens løbende poster og et offentligt budgetunderskud under kontrol ventes bevægelserne på de danske finansielle markeder primært at blive reaktioner på udenlandske forhold og begivenheder.

De stigende priser på olie og andre råstoffer forventes sammen med øget beskæftigelse at hæve stigningstakten for inflation og løn i USA og i mindre grad i Europa, dog uden at blive kritisk. Den amerikanske centralbank forventes som annonceret at hæve styringsrenten minimum to gange i 2017. Risikoen er yderligere stramninger i pengepolitikken, såfremt Trumps finanspolitiske tiltag vurderes for lempelige.

Den Europæiske Centralbank ventes at fastholde sin lempelige pengepolitik med negative rentesatser og obligationstilbagekøb året ud. Vurderingen er, at centralbanken hellere vil risikere inflation end at kvæle det spirende opsving.

I 2017 vurderes de korte markedsrenter i Europa at blive holdt nede af Den Europæiske Centralbanks lave styringsrenter og forlængede opkøbsprogram. I 2. halvår skønnes en moderat rentestigning som reaktion på, at opkøbsprogrammet ikke forventes forlænget i 2018, ligesom de amerikanske renter forventes at stige. Der må derfor imødeses beskedne afkast af obligationer i 2017, og negative afkast på lange obligationer kan ikke udelukkes.

De globale aktiemarkeder ventes i det kommende år at nyde godt af den stigende makroøkonomiske aktivitet, hvor selskaberne efter års indtjeningsstilstand forventes at opnå vækst i 2017. De senere års kursstigninger på de globale aktiemarkeder er primært opstået ved højere prisfastsættelse. Værdian-

sættelsen vurderes nu som værende i den øvre ende, så skuffelser vedrørende indtjeningsvækst eller højere end ventet rentestigninger kan resultere i negative aktiekursbevægelser.

Foreningens ledelse vurderer, at de finansielle markeder i 2017 vil blive præget af fortsat urolige kursbevægelser skabt af forventningsskift, politisk usikkerhed og geopolitiske spændinger. Med en forventning om svagt stigende renter i løbet af året, skønner foreningens ledelse imidlertid, at risikobetonede aktiver som aktier og kreditobligationer vil frembyde bedre afkastmuligheder end stats- og realkreditobligationer i 2017.

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse beskedne afkast i foreningens obligationsafdelinger, moderat positive afkast i kreditobligationsafdelingerne og positive afkast i aktieafdelingerne. Da 2017 kan blive et brydningsår, må væsentlige afkastudsving i foreningens afdelinger forventes, og negative afkast kan ikke udelukkes.

Udviklingen i foreningen i 2016

Et bedre år end ventet for foreningen

År 2016 blev et bedre år for Nykredit Invest end ledelsen havde forventet. Foreningens investorer fik positive afkast, som i de fleste afdelinger oversteg ledelsens skøn. Dernæst bortfaldt tegningsprovision til formidlerne af foreningens andele, og foreningen blev endnu en gang udnævnt til årets investeringsforening.

Afkastudviklingen

Foreningens aktivt forvaltede afdelinger med danske stats- og realkreditobligationer gav relativt gode afkast i 2016, højere end ventet primo året. Afdelingerne med korte obligationer gav afkast på over 2,5%, mens afdelingerne med lange obligationer gav afkast på 5,25% i 2016.

Afkastudviklingen i såvel de korte som de lange obligationsafdelinger oversteg med to procentpoint eller mere afdelingernes respektive benchmark, hvilket foreningens ledelse finder meget tilfredsstillende.

Den passivt forvaltede afdeling Danske Obligationer Basis gav et afkast på ca. 2% i 2016, hvilket er lidt over benchmarkafkastet minus omkostninger.

Udviklingen i foreningens afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI var med et afkast på ca. 3,5%, hvilket var inden for det forventede interval. Relativt til benchmark var afdelingens resultat 0,8 procentpoint lavere, hvilket findes mindre tilfredsstillende.

Foreningens to afdelinger, Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk., oplevede et godt år pga. en overvægt i europæiske high yield obligationer. High yield obligationer gav positive afkast som følge af indsnævring af kreditspændene. Afdeling Kreditobligationer og afdeling Kreditobligationer Akk. gav et afkast på ca. 4,75% i 2016, hvilket var over to procentpoint højere end afdelingernes benchmark. Afkastene findes meget tilfredsstillende.

Udviklingen i aktieafdelingerne blev præget af den volatile udvikling på aktiemarkeder i 2016, men også af kursstigningen i 2. halvår.

Afdeling Danske aktier og afdeling Danske aktier Akk. udviste positive afkast på ca. 6% i 2016, hvilket var 2,5-3 procentpoint højere end markedsudviklingen. Foreningens ledelse finder afkastudviklingen i de to afdelinger med danske aktier tilfredsstillende.

I 2016 udviklede de globale aktieafdelinger sig med positive afkast i niveauet 2-10%. Sammenholdt med benchmarkafkastet på over 10% gav afdeling Globale Aktier SRI og afdeling

Globale Fokusaktier et noget lavere afkast, mens den passivt forvaltede afdeling Globale Aktier Basis gav et afkast på niveau med benchmark minus omkostninger. Afkastudviklingen i de to aktivt forvaltede afdelinger findes derfor tilfredsstillende, mens afkastet i afdeling Globale Aktier Basis anses som tilfredsstillende.

Afdeling Klima & Miljø SRI gav i 2016 et afkast på lidt under 4%, hvilket sammenlignet med det generelle, globale aktiemarked findes ikke tilfredsstillende.

Afdeling Taktisk Allokering gav i 2016 et afkast på 8,5%. Afkastudviklingen for året overstiger ledelsens forventning ved årets start og findes tilfredsstillende.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 2016'.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2016 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 1.305,4 mio. kr. mod 1.072,9 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 25.412 mio. kr. ved udgangen af året mod 26.649 mio. kr. ved starten af året.

Formuen i foreningen er således faldet med 5% gennem 2016. Formue kan tilskrives nettoindløsning på 1.715 mio. kr. og udlodninger på 937 mio. kr.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 2016'.

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

Omkostninger i 2016

I 2016 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 175,3 mio. kr. mod 172,4 mio. kr. året før. I 2016 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,69% mod 0,66% året før.

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

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

Værdipapirudlån

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

Udlån af værdipapirer er udbredt i udlandet, hvor store institutionelle investorer som pensionskasser, 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 værdipapirer eller kontanter og med overdækning.

For at programmet ikke skal give foreningens investorer underskud, har foreningen en aftale med Nykredit om deling af overskuddet ved værdipapirudlån som eneste betaling for serviceydelsen.

For 2016 har foreningens indtægt fra programmet været 1.563 t.kr.

Active Share og Tracking Error

Foreningen udbyder såvel aktivt som passivt forvaltede aktieafdelinger. Foreningens afdelinger Danske aktier, Danske aktier Akk., Globale Aktier SRI, Globale Fokusaktier og Klima & Miljø SRI er alle aktivt forvaltede aktieafdelinger, mens afdeling Globale Aktier Basis er passivt forvaltet.

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

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

Afdeling Globale Aktier Basis har som formål at følge afkastudviklingen på 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%. Afdeling Globale aktier SRI og afdeling Globale Fokusaktier afviger fra benchmark og har derfor en høje værdi af Active Share og Tracking Error.

De to afdelinger med danske aktier har lave tal, selvom afdelingerne er aktivt forvaltet. Årsagen hertil er, at det danske aktiemarked er koncentreret på 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.

Forbud mod ex-kupon andele

I juni måned blev lovforslag L 123 vedtaget i Folketinget. Loven medførte, at udstedelse af ex-kupon andele i foreningens aktieafdelinger blev forbudt. Dette ville hvert år afstedkomme en u hensigtsmæssighed i de første måneder ind til generalforsamlingen. Nye midler investeret i disse afdelinger ville modtage udlodning ved generalforsamlingen, og investor ville da blive beskattet af foregående års skattemæssige gevinster, selvom investor ikke havde deltaget heri.

For at tilpasse foreningen til den nye skattemæssige lovgivning indkaldte bestyrelsen til en ekstraordinær generalforsamling den 28. september 2016 med henblik på en ændring af foreningens vedtægter. Ændringen af vedtægterne blev vedtaget, hvorved bestyrelsen kunne beslutte, at foreningens afdelinger udbetalte foreløbig udlodning for 2016 i januar 2017 i stedet for anvendelse af ex-kupon andele som i tidligere år.

Afkastudviklingen i 2016

Afdeling	Afkast 2016	Benchmark-afkast 2016
Korte obligationer	2,6%	0,2%
Korte obligationer Akk.	2,6%	0,2%
Lange obligationer	5,3%	3,2%
Lange obligationer Akk.	5,2%	3,2%
Danske Obligationer Basis	1,9%	2,2%
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	3,5%	4,4%
Kreditobligationer	4,8%	2,6%
Kreditobligationer Akk.	4,8%	2,6%
Danske aktier	6,1%	3,2%
Danske aktier Akk.	5,8%	3,2%
Globale Aktier Basis	9,8%	10,3%
Globale Aktier SRI	2,3%	10,3%
Globale Fokusaktier	3,2%	10,7%
Klima & Miljø SRI	3,7%	-
Taktisk Allokering	8,5%	-

Resultat og formue i 2016

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte obligationer	67,6	2.470,4	101,83
Korte obligationer Akk.	11,3	272,8	141,50
Lange obligationer	397,3	7.566,1	105,75
Lange obligationer Akk.	208,7	4.369,1	168,03
Danske Obligationer Basis	0,5	25,3	101,31
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	11,3	215,7	115,53
Kreditobligationer	72,8	1.708,5	109,28
Kreditobligationer Akk.	32,3	792,0	104,62
Danske aktier	61,3	1.116,1	266,54
Danske aktier Akk.	33,3	583,0	245,64
Globale Aktier Basis	141,2	1.653,5	86,39
Globale Aktier SRI	-15,3	597,5	124,68
Globale Fokusaktier	-9,8	277,3	144,83
Klima & Miljø SRI	0,5	43,3	134,24
Taktisk Allokering	292,5	3.721,4	154,18

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2016	Omk.procent 2015	Omk.procent 2014
Korte obligationer	0,28	0,31	0,40
Korte obligationer Akk.	0,31	0,35	0,47
Lange obligationer	0,54	0,49	0,51
Lange obligationer Akk.	0,54	0,47	0,49
Danske Obligationer Basis	0,30	0,30	0,30
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,92	0,82	0,85
Kreditobligationer	0,80	0,84	0,93
Kreditobligationer Akk.	0,79	0,25	-
Danske aktier	1,46	1,36	1,39
Danske aktier Akk.	1,42	1,30	1,33
Globale Aktier Basis	0,50	0,46	0,48
Globale Aktier SRI	1,48	1,41	1,42
Globale Fokusaktier	1,41	1,36	1,55
Klima & Miljø SRI	2,18	1,84	1,70
Taktisk Allokering	0,94	0,84	0,85

ÅOP i årsrapporten

Afdeling	ÅOP 2016	ÅOP 2015	ÅOP 2014
Korte obligationer	0,33	0,32	0,52
Korte obligationer Akk.	0,34	0,36	0,56
Lange obligationer	0,60	0,61	0,66
Lange obligationer Akk.	0,58	0,60	0,65
Danske Obligationer Basis	0,30	0,30	0,30
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,04	1,05	1,12
Kreditobligationer	0,91	0,80	1,19
Kreditobligationer Akk.	0,86	0,84	-
Danske aktier	1,70	1,92	1,92
Danske aktier Akk.	1,64	1,84	1,84
Globale Aktier Basis	0,50	0,50	0,50
Globale Aktier SRI	2,00	2,06	2,06
Globale Fokusaktier	1,79	1,91	1,91
Klima & Miljø SRI	2,29	2,25	2,25
Taktisk Allokering	1,11	1,12	1,12

I henhold til ny standard fra Investeringsfundsbranchen skal ÅOP, som var gældende og dermed publiceret i foreningens prospekt og på hjemmesiden pr. 31.12, vises i årsrapporterne, hvor de betegnes som "ÅOP i årsrapporten".

De økonomiske omgivelser i 2016

Fremgang i den globale økonomi

Den globale økonomi viste i 2016 en gradvis bedring, dog med en pause i 1. halvår, hvor især USA oplevede tilbageholdenhed i investeringerne efter olieprisens fald primo året. Væksten i de udviklende økonomier stabiliserede sig som helhed i 2016, trods det forhold at prisfaldet på råvarer primo året dæmpede udviklingen i de råstofeksporterende lande.

En vending i olieprisen, fortsat stigning i beskæftigelsen og en lempelig pengepolitik bevirkede, at den økonomiske aktivitet begyndte at stige i 2. halvår. Erhvervstillidsindikatorerne viste allerede over sommeren tegn på synkron forbedring i både USA, Europa, Japan og Kina og lå ved årets udgang på et højere niveau end længe set.

Politisk usikkerhed og overraskelsernes år

År 2016 vil blive husket for en række overraskende begivenheder. Nogle påvirkede den økonomiske udvikling og de finansielle markeder med det samme, mens effekten af andre måske først bliver mærkbar i de kommende år.

Udviklingen i olieprisen indledte året med at falde kraftigt til ca. 28 USD pr. td. for derefter at stige til ca. 55 USD pr. td. ved årets udgang. De store prisudsving skal ses i lyset af OPECs stigende konkurrence fra de nye skiferolie- og gasproducenter i USA, men også i lyset af manglende produktionsdisciplin blandt OPEC-medlemmerne selv. En ny produktionsaftale i OPEC fik stabiliseret olieprisen mod slutningen af året, selvom mange iagttagere er skeptiske over for holdbarheden af aftalen.

Igennem det meste af 1. halvår 2016 udgjorde afstemningen om Storbritanniens fortsatte medlemskab af EU et usikkerhedsmoment i den europæiske økonomi. I juni valgte englænderne ved en folkeafstemning at stemme for at forlade EU. Resultat var uventet, og efterlod administrationen i Storbritannien uforberedt på processen med at træde ud af EU. Forhandlingerne om betingelserne for en "Brexit" udestår og kan give uro i de kommende år.

I november blev Donald Trump valgt til amerikansk præsident, trods meningsmålingernes spådom om et andet udfald op til valget.

Mere ventet stemte den italienske befolkning i december imod en ændring af forfatningen i Italien, hvilket fik den siddende premierminister Matteo Renzi til at træde tilbage.

Selvom forventningen til markedsreaktion på de uventede udfald var store kursfald, reagerede de finansielle markeder overraskende afdæmpet eller positivt på udfaldene af valgene i 2016.

Dansk økonomi i fortsat bedring

Dansk økonomi viste i 2016 en bedring med moderat fremgang. Understøttet af øget beskæftigelse og stigende huspriser bidrog det private forbrug positivt til den økonomiske vækst.

Overskuddet på betalingsbalancens løbende poster viste igen i 2016 et stort overskud, mens underskuddet på den offentlige saldo viste en nedadgående tendens.

Trods begyndende moderate lønstigninger faldt inflationen til et niveau, der ikke er set siden 1950'erne, trods stigende råvarepriser og dollar- og yenkurs.

Lempelig pengepolitik, men normalisering på vej

De ledende centralbanker verden over agerede forskelligt via deres pengepolitik i 2016.

Den Europæiske Centralbank (ECB) justerede i marts sin pengepolitik. ECB nedsatte styringsrenten fra -0,30% til -0,40%, udvidede beløbet til obligationsopkøb fra 60 mia. EUR til 80 mia. EUR pr. måned samt medtog erhvervsobligationer i opkøbsprogrammet.

I december meddelte såvel ECB som den amerikanske centralbank ændringer i deres pengepolitik. ECB holdt styringsrenten uændret på -0,4% og besluttede at forlænge opkøbsprogrammet fra marts 2017 og året ud, men med et nedsat månedligt opkøbsbeløb på ca. 60 mia. EUR mod de tidligere 80 mia. EUR. Den amerikanske centralbank hævede derimod styringsrenten med 0,25 procentpoint og annoncerede, at renten forventedes hævet yderligere to-tre gange af 0,25 procentpoint i 2017. Den amerikanske centralbank arbejder således på en langsom normalisering af pengepolitikken i USA.

Danmarks Nationalbank foretog i løbet af 2016 få ændringer i pengepolitikken. Nationalbanken justerede alene indskudsbevisrenten op med 0,10% til -0,65% i januar 2016.

Beherskede valutakursudsving

År 2016 blev ikke præget af de store kursudsving mellem de toneangivende valutaer i verden med undtagelse af japanske yen, der medio 2016 var steget ca. 15% for derefter at falde, så stigningen udgjorde ca. 5% overfor danske kroner ved udgangen af 2016. Derudover faldt det engelske pund med ca. 14% overfor danske kroner i 2016.

Forskellen i den pengepolitiske udvikling i USA og Europa bevirkede en behersket styrkelse af den amerikanske dollar over for euroen og den danske krone i 2016. Således steg dollaren med ca. 3% i løbet af 2016.

Markedsudviklingen i 2016

Positive afkast i obligationsmarkederne

År 2016 bød på en række usikkerhedsmomenter og overraskelser, der skabte uro på de finansielle markeder.

Primo året var der fortsat stress på oliemarkedet, hvilket fik prisen på råolie til at falde voldsomt. Samtidig opstod der blandt aktørerne på de finansielle markeder en frygt for stigende amerikansk rente samt for en hård opbremsning i den kinesiske økonomi. Derimod steg efterspørgslen efter solide statsobligationer og andre sikre obligationer, hvilket førte til rentefald.

Behersket økonomisk vækst og fortsat lav inflation i Europa fremprovokerede endnu en kvantitativ lempelse af pengepolitikken i Euro-området, idet Den Europæiske Centralbank i marts måned iværksatte yderligere en rentenedsættelse, udvidede beløbet til obligationsopkøb samt medtog erhvervsobligationer i opkøbsprogrammet.

Afstemningsresultatet med et nej til Storbritanniens fortsatte medlemskab af EU kom uventet og medførte turbulens på markederne og gav et fornyet globalt rentefald medio året. Renten på statsobligationer endte i rekordlave niveauer ultimo juni, hvor mange, lange statsobligationer handlede til negative effektive renter.

I 2. halvår 2016 begyndte de makroøkonomiske nøgletal at vise øget vækst. Usikkerheden om udfaldet af det amerikanske præsidentvalg dæmpede imidlertid rentestigningen i efteråret, ligesom den amerikanske centralbank holdt de forventede stramminger af pengepolitikken tilbage. Valget af Donald Trump til præsident bevirkede, at markedet ændrede forventninger til rente- og inflationsforhold med rentestigninger i markedet til følge.

I december meddelte såvel Den Europæiske Centralbank som den amerikanske centralbank ændringer i deres pengepolitik. Den Europæiske Centralbank fastholdt en lempelig pengepolitik, mens den amerikanske centralbank derimod hævdede styringsrenten og signalerede en langsom normalisering af pengepolitikken i USA.

Effekten af ovennævnte var, at den 10-årige rente på statsobligationer i USA faldt fra 2,3% til 1,4% medio året, for derefter at stige til 2,4% ultimo 2016. Renten på de 10-årige tyske eurostatsobligationer faldt ligeledes fra 0,6% til -0,2% medio året, for så at stige til 0,2% ultimo 2016.

Renten på den 2-årige amerikanske statsobligation faldt fra lige over 1,0% til 0,6% i 1. halvår 2016, men steg derefter til 1,2% ultimo 2016. Renten på en 2-årig tysk euro-statsobligation faldt fra -0,3% til -0,8% gennem 2016.

Det danske obligationsmarked blev i 2016 påvirket af udviklingen i det internationale renteniveau. Den 2-årige danske statsrente faldt fra lige under -0,3% til -0,5%. Den 10-årige danske statsrente faldt fra 1,0% til 0,3%, men var på 0,0% primo juli, da nervøsiteten for Brexit var på sit højeste.

Det danske obligationsmarked, målt ved J.P. Morgan Obligationsindeks DK, gav et afkast på 5,3% som følge af rentefaldet på de lange danske statsobligationer i 2016.

Rentefaldet gennem året medførte et godt afkast på lange ikke-konverteringstruede realkreditobligationer. Antallet af konverteringer af konvertible realkreditobligationer holdt sig på et behersket niveau i 2016 i forhold til året forinden.

Markedet for realkreditobligationer, målt ved Nykredit Realkreditindeks, gav et afkast på 4,5% i 2016.

Positiv udvikling for virksomhedsobligationer

Udviklingen i markedet for virksomhedsobligationer var positiv i 2016 som følge af indsnævringen i kreditspændene. For high yield udstedelserne var indsnævringen markant.

Markedet for kreditobligationer nød i 1. halvår godt af, at Den Europæiske Centralbank inkluderede virksomhedsobligationer i sit opkøbsprogram, og af, at niveauet for konkurser blandt europæiske selskaber forblev lavt. Stigningen i råvarepriserne og herunder især råolieprisen medførte endvidere en indsnævring af kreditspændene for udstedelserne i energi- og råvaresektoren i 2016.

Europæiske virksomhedsobligationer målt ved Merrill Lynch EMU Corporates gav i 2016 et afkast på 4,4% i kr., mens globale high yield obligationer målt ved JP Morgan Global High Yield indeks gav et afkast på 18,3% i amerikanske dollar.

Positive afkast på de globale aktiemarkeder

År 2016 blev et usædvanligt, volatilt og vanskeligt år på de globale aktiemarkeder.

Aktiemarkederne blev primo 2016 ramt af chok bl.a. som følge af kraftigt prisfald på olie. Aktiemarkederne oplevede således markante kursfald på ca. 15% i årets første 5-6 uger. Stigende økonomisk fremgang medførte efterfølgende stigende aktiekurser, trods overraskelserne i form af Brexit og udfaldet af det amerikanske præsidentvalg.

Verdensmarkedsindekset (MSCI All Country World) gav målt i danske kroner et afkast på 10,7% i 2016, mens MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan gav et afkast på henholdsvis 13,8%, 2,2% og 5,1% i samme periode. Afkastudviklingen i emerging markets landene var ligeledes positiv i 2016, idet MSCI Emerging Markets Free indekset steg med 14,1%.

I 2016 var der stor forskel på afkastudviklingen på sektorniveau. Således steg aktierne i energisektoren og råvaresektoren på globalt plan med henholdsvis 29,9% og 25,7% i gennemsnit, hvorimod aktier i den defensive sektor stabile forbrugsgoder kun steg 4,3% og aktierne i sundhedssektoren faldt 4,4%. Markederne blev i 2016 således præget af en efterspørgsel efter aktier, der var faldet i tidligere år, og en gevinsthjemtagning i sektorer, der var steget i de foregående år.

Moderat udvikling på det danske aktiemarked

Efter en årrække med relativt høje afkast på det danske aktiemarked, udviklede markedet sig svagere end de fleste andre aktiemarkeder i 2016. Målt ved OMXCCapGI-indekset steg det danske aktiemarked med 3,2% i 2016. Afkastudviklingen for mindre og mellemstore danske selskaber var højere, idet KFMX-indekset steg 7,0% i samme periode.

Generelt leverede de fleste danske selskaber et fornuftigt resultat i 2016. Markedsafkastet blev imidlertid præget af, at Novo Nordisk måtte nedjustere den forventede indtjeningsvækst i de kommende år som følge af prispress fra indkøberne på det vigtige amerikanske insulinmarked. Med et kursfald på over 36% i 2016 påvirkede Novo Nordisk som største selskab det samlede markedsafkast væsentligt. Omvendt gav de cykliske selskaber som A.P. Møller-Mærsk og FLSmidth & Co. et afkast på over 20% i 2016.

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 risikoen vil udvikle sig i fremtiden.

Maksimalt registreret kursfald

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

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

Risikoskalaen i Central Investorinformation

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

Tabellen sidst i afsnittet viser indplaceringen af foreningens afdelinger på risikoskalaen ultimo 2016. Placeringen i risikoskalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

Risikovurdering

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

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

Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standard-afvigelse	Maks. reg. 12 måneders kursfald	Maksimalt registreret kursfald	CI-risikoskala (1-7)	Risikovurdering
Korte obligationer	1,2%	3,3%	3,3%	2	Lav
Korte obligationer Akk.	1,1%	3,2%	3,2%	2	Lav
Lange obligationer	3,0%	6,3%	6,3%	3	Middel
Lange obligationer Akk.	3,0%	5,9%	5,9%	3	Middel
Danske Obligationer Basis ¹⁾	2,1%	3,8%	3,8%	3	Middel
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	2,5%	3,3%	3,3%	3	Middel
Kreditobligationer	2,7%	5,0%	5,0%	3	Middel
Kreditobligationer Akk. ¹⁾	2,1%	2,3%	2,3%	3	Middel
Danske aktier	15,7%	53,9%	59,5%	6	Høj
Danske aktier Akk.	15,7%	53,5%	58,3%	6	Høj
Globale Aktier Basis	14,4%	44,7%	69,0%	5	Høj
Globale Aktier SRI	15,0%	49,4%	56,6%	5	Høj
Globale Fokusaktier	14,8%	22,4%	22,4%	5	Høj
Klima & Miljø SRI	16,0%	23,4%	23,4%	6	Høj
Taktisk Allokering	8,3%	12,2%	12,2%	4	Middel

Note: 1) For afdelinger med en levetid på under 3 år er ovennævnte risikonøgletal baseret på afkasttal der er blevet suppleret med benchmarkafkast.

Risikofaktorer og risikostyring

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

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

Aktivfordelingsrisiko

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

Aktiemarkedsrisiko

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

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 2016 udgjorde markedseksponeringen mellem 117-150% 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.

Ud over 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 2016 er fordelt på udstedere med forskellig kreditrisiko.

Fordeling på udsteder ultimo 2016

Afdeling	Andel i statsobligationer	Andel i realkreditobligationer	Andel i erhvervsobligationer
Korte obligationer	9,0%	85,5%	5,5%
Korte obligationer Akk.	13,5%	82,4%	4,1%
Lange obligationer	28,3%	65,5%	6,3%
Lange obligationer Akk.	28,9%	65,0%	6,1%
Danske Obligationer Basis	48,9%	51,1%	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	2,4%	6,1%	91,5%
Kreditobligationer	1,4%	16,6%	82,0%
Kreditobligationer Akk.	2,4%	17,6%	80,0%

Note: Andel i statsobligationer inkluderer statsgaranterede obligationer.

Likviditetsrisiko

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

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 2016 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 2016.

Renterisiko i obligationsafdelinger ultimo 2016

Afdeling	Varighed ultimo 2016	Varighedsbegrænsning
Korte obligationer	2,6	Max. 3
Korte obligationer Akk.	2,6	Max. 3
Lange obligationer	7,9	3-8 år
Lange obligationer Akk.	7,7	3-8 år
Danske Obligationer Basis	4,0	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	5,1	-
Kreditobligationer	4,4	-
Kreditobligationer Akk.	4,2	-

Note: Varighedsmålet er den korrigerede varighed.

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

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

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 afdelingerne Europæiske Virksomhedsobligationer SRI, Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk., 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 noterede 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 over for udviklingen hos denne udsteder, og værdien af afdelingen kan variere meget. Hvis udsteder går konkurs, kan afdelingen få et tab.

Styring af udstederspecifik risiko sker ved 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.

Koncentration i aktieafdelingerne ultimo 2016

Afdeling	Antal selskaber	Største position	Top 5 andele
Danske aktier	43	8,8%	36%
Danske aktier Akk.	40	8,9%	37%
Globale Aktier Basis	1.356	1,9%	6%
Globale Aktier SRI	129	3,3%	13%
Globale Fokusaktier	37	4,2%	19%
Klima & Miljø SRI	63	3,0%	15%
Taktisk Allokering	1.286	1,4%	5%

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 indfrieede obligationer har en kursværdi over 100, og indfrielsen ikke var ventet i markedet.

Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver en risiko ved omveksling fra udenlandske valutaer til danske kroner, fordi valutakurserne kan svinge. Disse udsving kan påvirke værdien af investeringerne i en afdeling, der investerer i udenlandske værdipapirer i både positiv eller negativ retning. En afdeling, som investerer i danske værdipapirer har fx ingen direkte valutarisiko, mens en afdeling som investerer i europæiske værdipapirer har begrænset valutarisiko. En afdeling, som systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. Det vil være beskrevet under den enkelte afdelings investeringsområde, om den laver en sådan kurssikring.

Foreningens obligationsafdelinger har mulighed for at investere i udenlandske obligationer. I 2016 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 2016.

Valutaeksponering i aktieafdelingerne ultimo 2016

Afdeling	DKK og EUR	USD relateret	GBP	JPY	Øvrige
Danske aktier	100%	-	-	-	-
Danske aktier Akk.	100%	-	-	-	-
Globale Aktier Basis	13%	60%	7%	9%	11%
Globale Aktier SRI	9%	57%	11%	9%	14%
Globale Fokusaktier	19%	58%	3%	2%	18%
Klima & Miljø SRI	17%	54%	6%	8%	15%
Taktisk Allokering	32%	47%	5%	7%	9%

Tabellen viser, at den største beholdning i valutaer, der svinger meget over for kroner, findes i afdelingerne Globale Aktier Basis, Globale Aktier SRI, Globale Fokusaktier og Klima & Miljø. 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 årets løb været involveret i udviklingen af Investeringsfondsbranchens branchestandard for ansvarlige investeringer, ligesom foreningens rådgiver har kommenteret de nye anbefalinger om aktivt ejerskab, som Komité for god selskabsledelse offentliggjorde i november måned.

Foreningen lever allerede op til branchestandarderne og til ambitionerne bag anbefalingerne fra Komité for God Selskabsledelse. Den konkrete formulering af de 7 anbefalinger fra Komité for God Selskabsledelse giver dog anledning til refleksion, og derfor vil foreningen i det kommende år se nærmere på behovet for præcisering af foreningens politik for stemmeafgivning og ikke mindst rapportering herom.

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 GES Investment Services rådgiver om aktivt ejerskab og Glass Lewis leverer system og analyser til stemmeafgivning.

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 GES Investments Services har en stribe værktøjer 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 23 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 forløb afsluttet, mens andre blev startet op. Hver gang Nykredit indleder en dialog fokuseret på en bestemt problemstilling er det med en klar ambition om i fællesskab med andre investorer at få selskabet til at gøre noget ved problemet.

I tilfældet PotashCorp og Motorola har foreningens rådgiver desværre måttet konstatere, at det ikke lykkedes. Derfor har foreningen valgt at ekskludere disse selskaber fra investeringsuniverset.

PotashCorp får fosfat fra besatte Vestsahara uden en aftale med den oprindelige befolkning. Dette er i strid med FN's resolutioner. Flere års dialog har ført til, at PotashCorp har anerkendt problemstillingen, men da selskabet ikke agter at gøre yderligere, ser foreningen sig nødsaget til eksklusion af selskabet fra investeringsuniverset.

Motorola har installeret overvågningsudstyr på den ulovligt opførte adskillelsesbarriere i de besatte palæstinensiske områder, og selskabet vedligeholder forsat disse. Flere års dialog har end ikke ført til selskabets anerkendelse af problemstillingen, trods kritik fra FN. Selskabet er derfor blevet udelukket fra investeringsuniverset.

Dialogen med amerikanske AES har til gengæld været helt anderledes positiv. Problemet opstod, da selskabet opførte Chan-dæmningen i Panama uden at konsultere med lokale indbyggere, herunder den oprindelige Ngöbe-stamme. Efter flere års dialog med en stribe skandinaviske investorer har selskabet arbejdet seriøst med problemstillingen. I 2016 kunne AES oplyse, at selskabet nu har indgået aftaler om kompensation med samtlige berørte familier. Samtidig har analyser fra UNESCO vist, at selvom skaderne som følge af projektet var målbare, så var det lykkedes AES at begrænse omfang af følgerne.

Foreningen har en meget begrænset eksponering mod Volkswagen, men Nykredit har alligevel engageret sig i den såkaldte emissions skandale. Sagen berører en række principielle spørgsmål om god selskabsledelse. Spørgsmålet stod centralt på selskabets generalforsamling i juni måned, hvor Nykredit var aktiv deltager. Nykredits rådgiver har desuden haft flere direkte møder med selskabet herunder med lederen af supervisory board og det nye sustainability board, Hans Dieter Potsch. Selskabet har indgået en stribe forlig samt implementeret ny struktur og kontrolmekanismer, men trods stor bevågenhed fra såvel politikere som investorer, er der fortsat meget arbejde forude.

I november 2015 indtraf et af de største uheld i moderne minedrift. Fundao-dæmningen ved BHP Billiton's Samarco mine kollapsede som følge af et mindre jordskælv, og 19 døde og mere end 700 hjem blev ødelagt. Derudover blev den nærliggende flod forurenet af et miks af materiale fra minen og gammelt forurenet sediment fra tidligere tiders minedrift. Nykredit har i samarbejde andre investorer gennem vores rådgiver været i dialog med selskabet, der har udvist godt initiativ. Allerede i marts måned 2016 indgik selskabet et forlig med de brasilianske myndigheder om reservering af mere end 35 mia.kr. til oprydning og kompensation. Selskabet har beredvilligt deltaget i oprydning og efterforskning og har selv finansieret sin egen undersøgelse af ulykken, som blev udført af uvildige førende eksperter. Konklusionen herfra er lagt på selskabets egen hjemmeside. BHP Billiton oplyste på et telefonmøde i november måned, hvor Nykredit deltog, at de på baggrund af analysens resultater har gennemgået samtlige andre miner og i øvrigt iværksat nye kontrolprocedurer. Selskabet oplyste også, at genhusningen skred godt frem. Målet er endnu ikke nået, men selskabet fortjener ros for at påtage sig sit ansvar og udvise handlekraft ikke blot for oprydning men også læring, så dette uheld med tab af menneskeliv ikke gentages.

Rio Tinto, som Nykredit har været i dialog med i en årrække, oplyste på et telefonmøde i december, hvor Nykredit deltog, at selskabet også havde gennemgået samtlige af sine dæmninger og tilhørende procedurer som følge af analysen af Samarco-ulykken. Rio Tinto udviser fortsat gode takter i form af implementering af nye standarder for miljøbeskyttelse, interessentinddragelse og ansvaret for oprydning. Rio Tinto har været blandt pionererne i håndtering af korruption, der anses som branchens største udfordring. I forbindelse med gennemgang af selskabets Shimandu-mineprojekt i Guinea identificerede selskabet uforklarlige betalinger på 75 mio.kr. i 2010 til eksterne konsulenter. Oplysningerne blev videregivet til relevante myndigheder i UK, USA og Australien, der nu efterforsker sagen. Samtidig har selskabet fyret de involverede medarbejdere. Nykredit vil følge sagens videre udvikling, men ser umiddelbart sagen som et godt eksempel på, at selskabets interne kontrolprocedurer er begyndt at virke.

Stemmeafgivning

Foreningen har i 2016 udvidet sin deltagelse i selskabers generalforsamlinger betragteligt. I årets løb har Nykredit på vegne af foreningen deltaget i 302 generalforsamlinger.

Stemmeaktiviteten sker i naturlig forlængelse af Nykredits forvaltning og øvrige aktive ejerskab med investeringerne. Ud fra foreningens politik træffer den enkelte afdelings porteføljeformaler beslutning, om der skal stemmes for eller imod under det enkelte punkt. Formålet er til enhver tid at sikre selskabets langsigtede værdiskabelse og dermed foreningens investering. Ligesom deltagelsen giver mulighed for at håndhæve vore kunders interesser, så giver deltagelsen også indsigt i selskabet. En indsigt der yderligere kan styrke forvaltningen af investeringen.

For at lette det praktiske arbejde har Nykredit indgået en aftale med Glass Lewis, der faciliterer indhentning af mødemateriale, afgivelse af stemmer og afrapportering. Glass Lewis leverer også analyser af selskabets adfærd i forhold til standarder og udfordringer i markedet. Disse analyser anvender Nykredit sammen med andre analyser og naturligvis materialet fra selskabet selv til at nå frem til Nykredits egen indstilling. På denne baggrund stemte foreningen på 4334 dagsordenspunkter. I 8% af tilfældene stemte foreningen imod selskabsbestyrelsens indstilling. I 1% af tilfældene stemte foreningen imod anbefalingen fra Glass Lewis.

Generalforsamlingerne for Chevron og Exxon har de senere år modtaget megen opmærksomhed fra såvel investorer som offentlighed. Mens BP og Shell i 2015 imødekom deres investorerens ønske om en revision af selskabernes strategi i lyset af behovet for en kraftig reduktion af CO₂-udledningen, så afviste Chevron og Exxon. I 2016 stillede en stribe investorer et nyt forslag om revision af disse to selskabers strategi i lyset af COP21-aftalen. På trods af, at 40% af aktionærene herunder Nykredit valgte at støtte forslaget, så afviste selskaberne alligevel, at klimaaftalen skulle give anledning til at revurdere selskabernes strategi. 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 efter tidligere olieudvinding i Ecuadors jungle.

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 ved hjælp af opgørelser fra OECD, FN og ledende globale tænketanke som eksempelvis Freedom House og Transparency International. I 2016 udgjorde udstederlande i foreningens porteføljer udelukkende EU-lande.

Den grønne omstilling og klimaaftalen i Paris

Foreningens rådgiver, Nykredit, fortsatte i 2016 sin videreudvikling af bæredygtighedsanalyser i forvaltningen, de såkaldte ESG-ratings. I lighed med screening mod normbrud, så blev afdelingerne løbende analyseret ud fra ESG-kriterier for at identificere potentielle ESG-risiko. Samtidig forfinede Nykredit anvendelse af ESG i sine aktive strategier.

En anden del af udviklingsarbejdet har fokuseret specifikt på klimaudfordringen. Flere og flere af institutionelle investorer efterspørger investeringer uden eksponering mod selskaber, der producerer fossile brændsler eller har det som forretningsmodel at servicere disse. Derfor har foreningens afdeling Klima og Miljø i årets løb gennemgået en videreudvikling. Det har medført, at afdelingen nu specifikt udelukker disse selskaber og samtidig investerer bredere i globale selskaber med fokus på grøn omstilling og en bæredygtig tilgang.

Foreningens øvrige afdelinger har udover ESG-analyserne, der inddrager grøn omstilling, også anvendt såkaldt carbon footprint analyser til at vurdere risici i de enkelte afdelinger.

Fund Governance

Generelt

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

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

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

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

Generalforsamling og investorforhold

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

Den vigtigste kommunikationskanal til investorerne ud over generalforsamlingen er foreningens hjemmeside nykreditinvest.dk 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 Administrations bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden personsammenfald. Foreningen aflønner investeringsforvaltningsselskabet i henhold den indgåede aftale, jf. foreningens prospekt.

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

Forretningsgange

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

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

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

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

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

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

Handel med investeringsbeviser

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

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

med øge foreningens størrelse.

Bestyrelsen sikrer gennem aftaler og rapportering fra investeringsforvaltningsselskabet, at markedsføring af foreningen sker i overensstemmelse med god markedsføringsetik, samt at distributørerne overholder reglerne for investorbeskyttelse og god 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 rettigheder kan typisk udøves på selskabernes eller investeringsforeningernes generalforsamlinger. Læs mere om bestyrelsens politik for udøvelse af stemmerettigheder i afsnittet 'Øvrige forhold'.

Revisionen

Hvert år vælger foreningens generalforsamling en revision. Bestyrelsen mødes med revisionen i forbindelse med behandlingen af årsrapporten og den tilhørende revisionserklæring. Derudover tager bestyrelsens formand kontakt til revisionen efter behov. Hidtil har behovet for ikke-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 2016 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 7,3 mio. kr. mod 6,9 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 2016 var foreningens samlede omkostninger til administration 26,3 mio. kr. mod 27,1 mio. kr. året før.

Aftaler om investeringsrådgivning

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

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

I 2016 var foreningens samlede omkostninger til management-honorar 139,6 mio. kr. mod 135,8 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.

Samarbejdsaftalen indeholder en beskrivelse af Nykredit Bank A/S lovgivningsmæssige forpligtelser i forbindelse med investeringsrådgivning om foreningens andele.

Revision

I 2016 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 222 t.kr. mod 247 t.kr. året før.

I 2016 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor ud over det, der vedrører den lovpligtige revision.

Generalforsamling 2017

Foreningens generalforsamling afholdes onsdag den 19. april 2017.

Udlodning

For 2016 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige udlodninger, som bestyrelsen beslutter at udbetale i januar 2017. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger er angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning*
Korte obligationer	1,50 kr.
Lange obligationer	3,30 kr.
Danske Obligationer Basis	2,20 kr.
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	4,70 kr.
Kreditobligationer	2,70 kr.
Danske aktier	47,40 kr.
Globale Aktier Basis	6,20 kr.
Globale Aktier SRI	3,10 kr.
Globale Fokusaktier	61,20 kr.
Klima & Miljø SRI	31,20 kr.

* Udbyttet er udbetalt via VP Securities A/S i januar 2017 som foreløbig udlodning.

Øvrige forhold

Samfundsansvar

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

Foreningen har formuleret en politik for bæredygtige investeringer – også kaldet SRI (Socially Responsible Investments) – i samarbejde med Nykredit koncernen. Politikken er beskrevet i afsnittet "Bæredygtige investeringer".

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

Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

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

Foreningens politik på området har i 2016 været opfyldt.

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

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

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

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

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

Foreningens anvendelse af stemmeretten i 2016 er beskrevet i afsnittet 'Bæredygtige investeringer' på side 25.

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Bestyrelse

Carsten Lønfeldt

Bestyrelsesformand

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

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Kapitalforeningen Nykredit Invest
Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)
Dalhoff Larsen & Horneman A/S
Eye4Talent A/S
Fonden Dansk Standard

Næstformand for bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Institutionel Investor
ETA Danmark A/S
Onmondo ApS

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Investin
Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig
Kapitalforeningen Investin Pro
Kapitalforeningen EMD Invest
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA II
Kapitalforeningen Nykredit Mira III
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA
Kapitalforeningen Pro-Target Invest
Kapitalforeningen Investin
Kapitalforeningen Emerging Markets Long-term Economic Investment Fund (L.E.I.F.)
Kapitalforeningen LB Investering
Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros
Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite
Carmo A/S
Fisker Ejendomsselskab A/S med tilhørende datterselskaber
New Banking ApS
NKB Private Equity III DK A/S
NKB Private Equity VI A/S
Photodoc ApS og datterselskaber
Polaris IV Invest Fonden
Resources Denmark ApS
ST Skoleinventar A/S

Øvrige hverv:

Medlem i Nasdaq Copenhagen rådgivende udvalg

Jesper Lau Hansen

Medlem

Professor dr.jur., Københavns Universitet
Født 1965, indvalgt i bestyrelsen 2004

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Investin
Kapitalforeningen Investin Pro
Kapitalforeningen EMD Invest
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA II
Kapitalforeningen Nykredit Mira III
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA
Kapitalforeningen Pro-Target Invest
Kapitalforeningen Investin
Kapitalforeningen Institutionel Investor
Kapitalforeningen Emerging Markets Long-term Economic Investment Fund (L.E.I.F.)
Kapitalforeningen LB Investering
Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros
Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite
NKB Infrastructure II Komplementar ApS
NKB Infrastructure Komplementar ApS
NKB Invest II Komplementar ApS
NKB Opportunity Komplementar ApS
NKB Private Equity DK IV ApS
NKB Private Equity III DK A/S
NKB Private Equity IV Euro ApS
NKB Private Equity VI A/S
NKB V DK Komplementar ApS

Medlem af bestyrelsen for:

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

David Lando

Medlem

Professor of Finance, Copenhagen Business School
Født 1964, indvalgt i bestyrelsen 2000

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen ATP Invest

Næstformand for bestyrelsen for:

Finanstilsynet

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

Tine Roed

Medlem

Direktør, Dansk Industri
Født 1964, indvalgt i bestyrelsen 2010

Bestyrelsesformand for:
Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Kapitalforeningen Nykredit Alpha

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

Øvrige hverv:
Medlem i Dialogforum for Samfundsansvar
Medlem i Landsskatteretten

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2016 afholdt 6 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2016 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 460 t.kr. Heraf aflønnes formanden med 160 t.kr. og menigt bestyrelsesmedlem med 100 t.kr.

Der har i 2016 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Adm. direktør

Medlem af bestyrelsen for
InvestIn SICAV

Tage Fabrin-Brasted

Direktør

Medlem af bestyrelsen for Investeringsfondsbranchen

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 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 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 2,55%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 0,20% i samme periode. Afkastet oversteg ledelsens forventning primo året. Afkastet er væsentligt højere end afdelingens benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastet meget tilfredsstillende.

Afdelingen har haft gavn af et fald i den lange rente samt indsnævring af realkreditspændet hen over året.

En høj allokering til realkreditobligationer bidrog positivt til afdelingens afkast. Realkreditobligationer gav gode afkast som følge af en lav konverteringsaktivitet og stigende efterspørgsel efter konverterbare obligationer, især fra udenlandske investorer i 2. halvår af 2016.

Afdelingens allokering til danske realkreditobligationer, der har givet et højere afkast end tilsvarende korte danske statsobligationer, medvirkede sammen med positioner i indekserede statsobligationer til, at afdelingens afkast oversteg benchmark. Især eksponeringen til konverterbare realkreditobligationer med høj kupon har været gunstigt for afkastet. En mindre del af merafkastet kan tilskrives foreningens investeringsstrategi, hvor der via afledte finansielle instrumenter er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet ved gearing af statsobligationer med lav risiko. Ultimo året udgjorde gearingen 16% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 67,6 mio. kr. i 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 2.470,4 mio. kr. svarende til en indre værdi på 101,83 kr. pr. andel. For 2016 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 1,50 kr. pr. andel. svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2016 været 1,2% p.a., svarende til risikoniveau 2 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

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

Forventninger

Den Europæiske Centralbank ventes i 2017 at fastholde en lempelig pengepolitik med lave styrende renter og en fortsættelse af opkøbsprogrammet igennem hele 2017. Dette ventes at holde renterne nede. Timingen af udfasningen af opkøbsprogrammet i 2018 kan dog i løbet af 2. halvår af 2017 give anledning til en anelse højere renter.

På den baggrund og sammenholdt med det lave renteniveau ved årsskiftet ventes afdelingen alene at give et beskedent positivt afkast for 2016. Negativt afkast i afdelingen kan ikke udelukkes, særligt hvis økonomiske og politiske forhold medfører en større stigning i renteniveauet end forventet.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving. Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om 'Forventninger til 2017' samt i afsnittet 'Risikofaktorer og risikostyring'.

Korte obligationer

Nøgletal	2016	2015	2014	2013	2012
Årets afkast i procent	2,55	0,27	2,15	1,87	3,98
Indre værdi pr. andel (i kr.)	101,83	100,28	101,89	102,51	104,09
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,50	1,00	1,90	2,80	3,50
Omkostningsprocent	0,28	0,31	0,40	0,39	0,44
Sharpe ratio	1,55	1,48	1,87	1,88	1,27
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	67.608	7.830	52.715	41.789	73.705
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.470.377	3.231.238	2.842.291	2.433.772	2.017.449
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	24.261	32.222	27.897	23.743	19.382
Omsætningshastighed	0,67	0,58	1,02	0,95	0,75

Korte obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016	2015
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	52.197	66.338
2	Renteudgifter	-72	-201
	I alt renter og udbytter	52.125	66.137
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	23.719	-46.999
4	Afledte finansielle instrumenter	-818	-2.056
	Valutakonti	2	-
	I alt kursgevinster og -tab	22.903	-49.055
	I alt indtægter	75.028	17.082
5	Administrationsomkostninger	7.420	9.252
	Årets nettoresultat	67.608	7.830
	Overskudsdisponering		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	36.391	32.222
	Overført til udlodning næste år	777	1.902
	Overført til formuen	30.440	-26.294

Korte obligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2016	2015
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	22.245	5.702
	I alt likvide midler	22.245	5.702
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	90.486	-
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	90.486	-
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.593.806	3.383.893
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	92.258	294.283
	I alt obligationer	2.686.064	3.678.176
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	282	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	282	-
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	14.114	21.338
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	176.190	55.365
	I alt andre aktiver	190.304	76.703
	Aktiver i alt	2.989.381	3.760.581
	PASSIVER		
8,9	Investoreernes formue	2.470.377	3.231.238
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	688	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	688	-
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	425.899	526.240
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	941	2.107
	Gæld vedrørende handelsafvikling	91.476	996
	I alt anden gæld	92.417	3.103
	Passiver i alt	2.989.381	3.760.581
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 135 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 132 under "Foreningens noter".

	2016	2015		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	3		
Noterede obligationer fra danske udstedere	48.438	60.246		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.782	4.216		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	977	1.873		
I alt renteindtægter	52.197	66.338		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	6	90		
Øvrige renteudgifter	66	111		
I alt renteudgifter	72	201		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	25.248	-45.206		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.529	-1.793		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	23.719	-46.999		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Andre kontrakter	62	-13		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-880	-2.043		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-818	-2.056		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2016				
Honorar til bestyrelse mv.	-	-21	-21	
Revisionshonorar til revisorer	12	2	14	
Gebyrer til depotselskab	699	-	699	
Administrationshonorar	1.835	-	1.835	
Managementhonorar	4.763	-	4.763	
Øvrige omkostninger	62	68	130	
I alt administrationsomkostninger 2016	7.371	49	7.420	

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2015			
Honorar til bestyrelse mv.	-	42	42
Revisionshonorar til revisorer	18	2	20
Gebyrer til depotselskab	778	-	778
Administrationshonorar	1.913	-	1.913
Managementhonorar	6.287	-	6.287
Øvrige omkostninger	153	59	212
I alt administrationsomkostninger 2015	9.149	103	9.252
		2016	2015
6 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		52.190	66.248
Kursgevinster og -tab til udlodning		-6.709	-27.887
Udlodningsregulering		-2.795	2.992
Udlodning overført fra sidste år		1.902	2.023
Minimumsindkomst		44.588	43.376
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-7.419	-9.252
I alt til rådighed for udlodning		37.169	34.124
7 Obligationer		%	
Varighedsfordeling			
0 - 1 år		28,39	
1 - 3,6 år		45,29	
3,6 + år		26,32	
		100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 og pr. 31.12.2015 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2016	2015
8 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		3.231.238	2.842.292
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-32.222	-53.004
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-97	700
Emissioner i året		323.117	708.577
Indløsninger i året		-1.119.687	-275.876
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		420	719
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		36.391	32.222
Overført til udlodning næste år		777	1.902
Overført fra resultatopgørelsen		30.440	-26.294
I alt investorenes formue		2.470.377	3.231.238
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		32.222	27.897
Emissioner i året		3.200	7.057
Indløsninger i året		-11.161	-2.732
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		24.261	32.222

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2016	2015
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	76,56	85,74
Øvrige finansielle instrumenter	15,38	12,40
I alt	91,94	98,14
Andre aktiver/Anden gæld	8,06	1,86
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 2,57%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 0,20% i samme periode. Afkastet oversteg ledelsens forventning primo året. Afkastet er væsentligt højere end afdelingens benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastet meget tilfredsstillende.

Afdelingen har haft gavn af et fald i den lange rente samt indsnævring af realkreditspændet hen over året.

En høj allokering til realkreditobligationer bidrog positivt til afdelingens afkast. Realkreditobligationer gav gode afkast som følge af en lav konverteringsaktivitet og stigende efterspørgsel efter konverterbare obligationer, især fra udenlandske investorer i 2. halvår af 2016.

Afdelingens allokering til danske realkreditobligationer, der har givet et højere afkast end tilsvarende korte danske statsobligationer, medvirkede sammen med positioner i indekserede statsobligationer til, at afdelingens afkast oversteg benchmark. Især eksponeringen til konverterbare realkreditobligationer med høj kupon har været gunstigt for afkastet. En mindre del af merafkastet kan tilskrives foreningens investeringsstrategi, hvor der via afledte finansielle instrumenter er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet ved gearing af statsobligationer med lav risiko. Ultimo året udgjorde gearingen 17% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 11,3 mio. kr. i 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 272,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 141,50 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2016 været 1,1% p.a., svarende til risikoniveau 2 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Forventninger

Den Europæiske Centralbank ventes i 2017 at fastholde en lempelig pengepolitik med lave styrende renter og en fortsættelse af opkøbsprogrammet igennem hele 2017. Dette ventes at holde renterne nede. Timing af udfasingen af opkøbsprogrammet i 2018 kan dog i løbet af 2. halvår af 2017 give anledning til en anelse højere renter.

På den baggrund og sammenholdt med det lave renteniveau ved årsskiftet ventes afdelingen alene at give et beskedent positivt afkast for 2016. Negativt afkast i afdelingen kan ikke udelukkes, særligt hvis økonomiske og politiske forhold medfører en større stigning i renteniveauet end forventet.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving. Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Korte obligationer Akk.

Nøgletal	2016	2015	2014	2013	2012
Årets afkast i procent	2,57	0,56	1,79	1,97	4,16
Indre værdi pr. andel (i kr.)	141,50	137,96	137,18	134,77	132,16
Omkostningsprocent	0,31	0,35	0,47	0,40	0,43
Sharpe ratio	1,54	1,58	1,89	2,08	1,29
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	11.300	3.335	11.854	12.877	25.115
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	272.847	594.110	638.931	571.314	645.472
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.929	4.306	4.657	4.239	4.884
Omsætningshastighed	0,50	0,65	0,26	0,88	0,69

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016	2015
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	8.303	15.404
2	Renteudgifter	-29	-98
	I alt renter og udbytter	8.274	15.306
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	4.469	-9.532
4	Afledte finansielle instrumenter	-92	-214
	Valutakonti	1	-
	I alt kursgevinster og -tab	4.378	-9.746
	I alt indtægter	12.652	5.560
5	Administrationsomkostninger	1.352	2.225
	Årets nettoresultat	11.300	3.335

Korte obligationer Akk.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2016	2015
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	701	1.633
	I alt likvide midler	701	1.633
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	296.411	620.162
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-	57.370
	I alt obligationer	296.411	677.532
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	28	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	28	-
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.373	4.061
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	17.947	10.955
	I alt andre aktiver	19.320	15.016
	Aktiver i alt	316.460	694.181
	PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	272.847	594.110
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	105	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	105	-
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	43.326	99.605
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	182	466
	I alt anden gæld	182	466
	Passiver i alt	316.460	694.181
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 135 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 132 under "Foreningens noter".

	2016	2015		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-1	1		
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.792	13.914		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	348	1.010		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	164	479		
I alt renteindtægter	8.303	15.404		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	3	24		
Øvrige renteudgifter	26	74		
I alt renteudgifter	29	98		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.626	-9.102		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-157	-430		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	4.469	-9.532		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Andre kontrakter	8	-4		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-100	-210		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-92	-214		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2016				
Honorar til bestyrelse mv.	-	5	5	
Revisionshonorar til revisorer	12	2	14	
Gebyrer til depotselskab	83	-	83	
Administrationshonorar	435	-	435	
Managementhonorar	764	-	764	
Øvrige omkostninger	39	12	51	
I alt administrationsomkostninger 2016	1.333	19	1.352	

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2015			
Honorar til bestyrelse mv.	-	7	7
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15
Gebyrer til depotselskab	104	-	104
Administrationshonorar	710	-	710
Managementhonorar	1.322	-	1.322
Øvrige omkostninger	56	11	67
I alt administrationsomkostninger 2015	2.205	20	2.225
6 Obligationer		%	
Varighedsfordeling			
0 - 1 år		32,05	
1 - 3,6 år		35,65	
3,6 + år		32,30	
		100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 og pr. 31.12.2015 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2016	2015
7 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		594.110	638.931
Emissioner i året		117.290	196.857
Indløsninger i året		-450.054	-245.355
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		201	342
Overført fra resultatopgørelsen		11.300	3.335
I alt investorenes formue		272.847	594.110
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		4.306	4.657
Emissioner i året		845	1.431
Indløsninger i året		-3.222	-1.782
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		1.929	4.306
9 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		82,32	85,30
Øvrige finansielle instrumenter		12,26	12,75
I alt		94,58	98,05
Andre aktiver/Anden gæld		5,42	1,95
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 5,28%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 3,24% i samme periode. Afkastet oversteg ledelsens forventning primo året. Afkastet er væsentligt højere end afdelingens benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastet meget tilfredsstillende.

En høj allokering til realkreditobligationer bidrog positivt til afdelingens afkast som følge af lav konverteringsaktivitet og god efterspørgsel efter konverterbare obligationer, især fra udenlandske investorer i 2. halvår af 2016. Afdelingens investeringer i indeksobligationer bidrog tillige positivt til årets afkast, hvilket kan tilskrives en gradvis større forventning om en højere inflation end tilfældet var ved indgangen til 2016.

I løbet af året er allokeringen øget til længere løbende danske realkreditobligationer og statsobligationer. Ændringen har medvirket til, at afdelingen har givet et merafkast i forhold til benchmark. Især eksponeringen til konverterbare realkreditobligationer med høj kupon har relativt set medvirket til merafkastet, hvilket skal ses i lyset af lavere konverteringsaktivitet.

En mindre del af merafkastet kan tilskrives anvendelsen af afledte finansielle instrumenter, hvor der er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet ved gearing af statsobligationer med lav risiko inden for de fastlagte investeringsrammer for afdelingen. Ultimo året udgjorde gearingen 50% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 397,3 mio. kr. i 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 7.566,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 105,75 kr. pr. andel. For 2016 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 3,30 kr. pr. andel. svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2016 været 3,0% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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 ventes i 2017 at fastholde en lempelig pengepolitik med lav rente og et vedvarende opkøb af obligationer. Med en fortsættelse af opkøbsprogrammet igennem hele 2017 og en moderat inflation ventes renten på obligationer at blive holdt nede trods forventning om øget økonomisk vækst. Alt efter udformningen og annonceringen af udfasningen af opkøbsprogrammet i 2018 kan der komme kursudsving på det danske obligationsmarked i 2. halvår af 2017 med risiko for højere renter.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger ventes for afdelingen derfor et beskedent positivt afkast for 2017. Negativt afkast i afdelingen kan ikke udelukkes, såfremt den lange rente stiger mere end ventet.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving. Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Lange obligationer

Nøgletal	2016	2015	2014	2013	2012
Årets afkast i procent	5,28	0,31	8,28	-0,20	7,12
Indre værdi pr. andel (i kr.)	105,75	102,77	105,86	101,36	106,01
Udlodning pr. andel (i kr.)	3,30	2,40	3,50	3,70	4,50
Omkostningsprocent	0,54	0,49	0,51	0,50	0,56
Sharpe ratio	1,36	1,49	1,82	1,08	1,07
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	397.281	9.904	486.205	-14.162	282.213
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	7.566.125	7.709.246	6.968.222	5.689.134	4.779.268
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	71.547	75.014	65.823	56.127	45.082
Omsætningshastighed	0,76	0,58	0,72	0,83	0,78

Lange obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016	2015
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	238.431	258.836
2	Renteudgifter	-194	-424
	I alt renter og udbytter	238.237	258.412
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	202.064	-211.930
4	Afledte finansielle instrumenter	-462	373
	Valutakonti	-2	-2
	I alt kursgevinster og -tab	201.600	-211.559
	I alt indtægter	439.837	46.853
5	Administrationsomkostninger	42.556	36.949
	Årets nettoresultat	397.281	9.904
	Overskudsdisponering		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	236.106	180.033
	Overført til udlodning næste år	5.872	3.565
	Overført til formuen	155.303	-173.694

Lange obligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2016	2015
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	18.705	5.185
	I alt likvide midler	18.705	5.185
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	404.695	-
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	404.695	-
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	10.115.502	10.497.911
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	249.662	274.749
	I alt obligationer	10.365.164	10.772.660
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.282	439
	I alt afledte finansielle instrumenter	1.282	439
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	54.719	61.894
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	751.366	285.511
	I alt andre aktiver	806.085	347.405
	Aktiver i alt	11.595.931	11.125.689
	PASSIVER		
8,9	Investoreernes formue	7.566.125	7.709.246
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.328	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	1.328	-
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	3.588.505	3.374.171
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4.755	9.545
	Gæld til depotselskab	24.180	-
	Gæld vedrørende handelsafvikling	411.038	32.727
	I alt anden gæld	439.973	42.272
	Passiver i alt	11.595.931	11.125.689
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 135 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 132 under "Foreningens noter".

	2016	2015		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	25	18		
Noterede obligationer fra danske udstedere	225.327	244.061		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.848	3.280		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	9.231	11.477		
I alt renteindtægter	238.431	258.836		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	40	185		
Øvrige renteudgifter	154	239		
I alt renteudgifter	194	424		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	204.070	-212.290		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-2.006	360		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	202.064	-211.930		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Andre kontrakter	265	-117		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-727	490		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-462	373		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2016				
Honorar til bestyrelse mv.	-	134	134	
Revisionshonorar til revisorer	12	2	14	
Gebyrer til depotselskab	1.526	-	1.526	
Administrationshonorar	4.534	-	4.534	
Managementhonorar	36.067	-	36.067	
Øvrige omkostninger	111	170	281	
I alt administrationsomkostninger 2016	42.250	306	42.556	

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2015			
Honorar til bestyrelse mv.	-	101	101
Revisionshonorar til revisorer	18	2	20
Gebyrer til depotselskab	1.623	-	1.623
Administrationshonorar	4.354	-	4.354
Managementhonorar	30.449	-	30.449
Øvrige omkostninger	259	143	402
I alt administrationsomkostninger 2015	36.703	246	36.949
		2016	2015
6 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		238.391	258.651
Kursgevinster og -tab til udlodning		52.984	-47.491
Udlodningsregulering		-10.407	8.558
Udlodning overført fra sidste år		3.565	829
Minimumsindkomst		284.533	220.547
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-42.555	-36.949
I alt til rådighed for udlodning		241.978	183.598
7 Obligationer		%	
Varighedsfordeling			
0 - 1 år		18,94	
1 - 3,6 år		18,59	
3,6 + år		62,47	
		100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 og pr. 31.12.2015 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2016	2015
8 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		7.709.246	6.968.222
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-176.377	-230.378
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		2.869	2.344
Emissioner i året		424.820	1.299.347
Indløsninger i året		-792.594	-341.410
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		880	1.217
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		236.106	180.033
Overført til udlodning næste år		5.872	3.565
Overført fra resultatopgørelsen		155.303	-173.694
I alt investorenes formue		7.566.125	7.709.246
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		75.014	65.823
Emissioner i året		4.076	12.656
Indløsninger i året		-7.543	-3.465
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		71.547	75.014

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2016	2015
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	66,34	74,08
Øvrige finansielle instrumenter	25,69	23,24
I alt	92,03	97,32
Andre aktiver/Anden gæld	7,97	2,68
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 5,24%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 3,24% i samme periode. Afkastet oversteg ledelsens forventning primo året. Afkastet er væsentligt højere end afdelingens benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastet meget tilfredsstillende.

En høj allokering til realkreditobligationer bidrog positivt til afdelingens afkast som følge af lav konverteringsaktivitet og god efterspørgsel efter konverterbare obligationer, især fra udenlandske investorer i 2. halvår af 2016. Afdelingens investeringer i indeksobligationer bidrog tillige positivt til årets afkast, hvilket kan tilskrives en gradvis større forventning om en højere inflation end tilfældet var ved indgangen til 2016.

I løbet af året er allokeringen øget til længere løbende danske realkreditobligationer og statsobligationer. Ændringen har medvirket til, at afdelingen har givet et merafkast i forhold til benchmark. Især eksponeringen til konverterbare realkreditobligationer med høj kupon har relativt set medvirket til merafkastet, hvilket skal ses i lyset af lavere konverteringsaktivitet.

En mindre del af merafkastet kan tilskrives anvendelsen af afledte finansielle instrumenter, hvor der er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet ved gearing af statsobligationer med lav risiko inden for de fastlagte investeringsrammer for afdelingen. Ultimo året udgjorde gearingen 41% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 208,7 mio. kr. i 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 4.369,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 168,03 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 2016 været 3,0% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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.

Forventninger

Den Europæiske Centralbank ventes i 2017 at fastholde en lempelig pengepolitik med lav rente og et vedvarende opkøb af obligationer. Med en fortsættelse af opkøbsprogrammet igennem hele 2017 og en moderat inflation ventes renten på obligationer at blive holdt nede trods forventning om øget økonomisk vækst. Alt efter udformningen og annonceringen af udfasningen af opkøbsprogrammet i 2018 kan der komme kursudsving på det danske obligationsmarked i 2. halvår af 2017 med risiko for højere renter.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger ventes for afdelingen derfor et beskedent positivt afkast for 2017. Negativt afkast i afdelingen kan ikke udelukkes, såfremt den lange rente stiger mere end ventet.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving. Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Lange obligationer Akk.

Nøgletal	2016	2015	2014	2013	2012
Årets afkast i procent	5,24	0,81	8,21	-0,01	7,29
Indre værdi pr. andel (i kr.)	168,03	159,66	158,38	146,36	146,37
Omkostningsprocent	0,54	0,47	0,49	0,48	0,51
Sharpe ratio	1,39	1,50	1,79	1,06	1,05
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	208.662	29.157	287.974	-1.528	211.636
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	4.369.112	4.132.569	3.983.010	3.384.973	3.096.590
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	26.002	25.884	25.149	23.129	21.156
Omsætningshastighed	0,54	0,67	0,57	0,86	0,74

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016	2015
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	128.243	148.121
2	Renteudgifter	-152	-274
	I alt renter og udbytter	128.091	147.847
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	102.913	-96.488
4	Afledte finansielle instrumenter	615	-2.231
	Valutakonti	-1	-2
	I alt kursgevinster og -tab	103.527	-98.721
	I alt indtægter	231.618	49.126
5	Administrationsomkostninger	22.956	19.969
	Årets nettoresultat	208.662	29.157

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2016	2015
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	43.681	4.928
	I alt likvide midler	43.681	4.928
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	178.977	-
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	178.977	-
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	5.758.537	5.630.124
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	160.240	196.843
	I alt obligationer	5.918.777	5.826.967
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	512	655
	I alt afledte finansielle instrumenter	512	655
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	30.605	33.005
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	382.909	151.232
	I alt andre aktiver	413.514	184.237
	Aktiver i alt	6.555.461	6.016.787
	PASSIVER		
7,8	Investoreernes formue	4.369.112	4.132.569
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	8	112
	I alt afledte finansielle instrumenter	8	112
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.888.705	1.862.250
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.202	4.630
	Gæld vedrørende handelsafvikling	295.434	17.226
	I alt anden gæld	297.636	21.856
	Passiver i alt	6.555.461	6.016.787
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 135 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 132 under "Foreningens noter".

	2016	2015		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	12	11		
Noterede obligationer fra danske udstedere	121.187	138.962		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.177	1.904		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	4.867	7.244		
I alt renteindtægter	128.243	148.121		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	50	134		
Øvrige renteudgifter	102	140		
I alt renteudgifter	152	274		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	104.516	-96.852		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.603	364		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	102.913	-96.488		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Andre kontrakter	188	-70		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	427	-2.161		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	615	-2.231		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2016				
Honorar til bestyrelse mv.	-	88	88	
Revisionshonorar til revisorer	6	2	8	
Gebyrer til depotselskab	196	-	196	
Administrationshonorar	2.752	-	2.752	
Managementhonorar	19.757	-	19.757	
Øvrige omkostninger	73	82	155	
I alt administrationsomkostninger 2016	22.784	172	22.956	

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2015			
Honorar til bestyrelse mv.	-	54	54
Revisionshonorar til revisorer	18	2	20
Gebyrer til depotselskab	25	-	25
Administrationshonorar	2.714	-	2.714
Managementhonorar	16.928	-	16.928
Øvrige omkostninger	156	72	228
I alt administrationsomkostninger 2015	19.841	128	19.969
6 Obligationer		%	
Varighedsfordeling			
0 - 1 år		18,34	
1 - 3,6 år		17,36	
3,6 + år		64,30	
		100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 og pr. 31.12.2015 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2016	2015
7 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		4.132.569	3.983.010
Emissioner i året		462.872	451.529
Indløsninger i året		-436.062	-331.697
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.071	570
Overført fra resultatopgørelsen		208.662	29.157
I alt investorenes formue		4.369.112	4.132.569
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		25.884	25.149
Emissioner i året		2.781	2.798
Indløsninger i året		-2.663	-2.063
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		26.002	25.884
9 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		67,70	73,75
Øvrige finansielle instrumenter		24,16	23,64
I alt		91,86	97,39
Andre aktiver/Anden gæld		8,14	2,61
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i 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 GCM 5Y + 50% Nordea Non-call CMI 3Y.

Udvikling i 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 1,94%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,15% i samme periode. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året og lidt højere end benchmark minus omkostninger, hvilket findes tilfredsstillende.

Afdelingen fik gavn af et svagt fald i den lange rente samt en indsnævring af realkreditspændet over året.

Strategien i afdelingen har i 2016 været at skabe en portefølje, der kopierede afkastet af afdelingens benchmark. (50% Nordea GCM 5Y + 50% Nordea Non-call CMI 3Y), hvor varigheden er 4 år.

Afdelingens tracking error udgjorde 0,67% i 2016.

Afdelingens nettoresultat blev på 0,5 mio. kr. i 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 25,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 101,31 kr. pr. andel. For 2016 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 2,20 kr. pr. andel. svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

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.)
 Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)
 Andele ultimo (i 1.000 stk.)
 Omsætningshastighed

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2016 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.

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.

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

Forventninger

Den Europæiske Centralbank ventes i 2017 at fastholde en lempelig pengepolitik med lav rente og et vedvarende opkøb af obligationer. Med en fortsættelse af opkøbsprogrammet igennem hele 2017 og en moderat inflation ventes renten på obligationer at blive holdt nede trods forventning om øget økonomisk vækst. Alt efter udformningen og annonceringen af udfasningen af opkøbsprogrammet i 2018 kan der komme kursudsving på det danske obligationsmarked i 2. halvår af 2017 med risiko for højere renter.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger ventes for afdelingen derfor et beskedent positivt afkast for 2017 på niveau med benchmark minus omkostninger. Negativt afkast i afdelingen kan ikke udelukkes, såfremt renterne stiger mere end ventet.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving. Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

	2016	2015	2014
Årets afkast i procent	1,94	-0,57	1,62
Indre værdi pr. andel (i kr.)	101,31	100,27	101,62
Udlodning pr. andel (i kr.)	2,20	0,90	1,00
Omkostningsprocent	0,30	0,30	0,30
Sharpe ratio	0,57	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	486	-141	457
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	25.328	25.067	25.457
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	250	250	250
Omsætningshastighed	0,35	0,74	0,51

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016	2015
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	631	618
2	Renteudgifter	-1	-2
	I alt renter og udbytter	630	616
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-70	-681
4	Afledte finansielle instrumenter	2	-
	Handelsomkostninger	-	-1
	I alt kursgevinster og -tab	-68	-682
	I alt indtægter	562	-66
5	Administrationsomkostninger	76	75
	Årets nettoresultat	486	-141
	Overskudsdisponering		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	550	226
	Overført til udlodning næste år	9	15
	Overført til formuen	-73	-382

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2016	2015
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2	626
	I alt likvide midler	2	626
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	25.086	24.881
	I alt obligationer	25.086	24.881
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	229	166
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	3	10.144
	I alt andre aktiver	232	10.310
	Aktiver i alt	25.320	35.817
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	25.328	25.067
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	-8	7
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	10.743
	I alt anden gæld	-8	10.750
	Passiver i alt	25.320	35.817
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 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 132 under "Foreningens noter".

	2016	2015		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	1	-		
Noterede obligationer fra danske udstedere	630	618		
I alt renteindtægter	631	618		
2 Renteudgifter				
Øvrige renteudgifter	1	2		
I alt renteudgifter	1	2		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-70	-681		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-70	-681		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2	-		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	2	-		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2016				
Honorar til bestyrelse mv.	-	1	1	
Revisionshonorar til revisorer	12	2	14	
Gebyrer til depotselskab	36	-	36	
Managementhonorar	3	-	3	
Øvrige omkostninger	21	1	22	
I alt administrationsomkostninger 2016	72	4	76	

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

Administrationsomkostninger 2015

Revisionshonorar til revisorer	14	2	16
Gebyrer til depotselskab	17	-	17
Administrationshonorar	7	-	7
Managementhonorar	2	-	2
Øvrige omkostninger	33	-	33
I alt administrationsomkostninger 2015	73	2	75

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2016	2015
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	630	618
Kursgevinster og -tab til udlodning	-11	-313
Udlodning overført fra sidste år	15	11
Minimumsindkomst	634	316
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-76	-75
I alt til rådighed for udlodning	558	241
7 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	5,46	
1 - 3,6 år	55,67	
3,6 + år	38,87	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 og pr. 31.12.2015 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	2016	2015
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	25.067	25.457
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-225	-250
Emissioner i året	-	1
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	550	226
Overført til udlodning næste år	9	15
Overført fra resultatopgørelsen	-73	-382
I alt investorenes formue	25.328	25.067
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	250	250
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	250	250
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,11	53,43
Øvrige finansielle instrumenter	0,01	1,34
I alt	99,12	54,77
Andre aktiver/Anden gæld	0,88	45,23
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer 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 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 3,54%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 4,36% i samme periode. Afkastet oversteg ledelsens forventning primo året, men er lavere end afdelingens benchmark. Ledelsen finder derfor årets afkast mindre tilfredsstillende.

Afdelingens afkast blev drevet af det generelle rentefald, en indsnævring af kreditspændet, Den Europæiske Centralbanks lempelige pengepolitik samt af en række overraskende valgresultater. EU-afstemningen i Storbritannien, præsidentvalget i USA og forfatningsafstemningen i Italien havde potentiale til at udvide kreditspændene, men gjorde det kun i en kort periode. Som modvægt hertil fortsatte Den Europæiske Centralbank i 2016 sine løbende opkøb af virksomhedsobligationer med et fald i kreditpræmierne og renterne til følge.

Med baggrund i det faldende renteniveau og lavere kreditpræmier blev negative renter en realitet for kreditmarkedet i 2016. Afdelingen har endnu ikke tilkøbt obligationer med negative renter, men har i løbet af året frasolgt papirer med negativ effektiv rente.

Afdelingens merafkast i forhold til benchmark kan tilskrives en overvægt af efterstillet gæld fra banker og forsikringselskaber samt en overvægt i virksomheder med cyklisk forbrug. Omvendt har en undervægt i råvarerelaterede virksomheder bidraget negativt. Mens 2015 var meget negativt for mine- og energiselskaber, så udviklede 2016 sig stik modsat.

Afdelingen har på grund af SRI-politikken ikke kunnet investere i dele af benchmark. I 2016 var ca. 8% af markedet ikke investerbart, og de frascreenede investeringer var blandt de udstedelser med bedste afkast i 2016.

Ved udgangen af 2016 var porteføljen neutralt positioneret til bank- og forsikringssektoren. Inden for de finansielle virksomheder var afdelingen overvægtet i efterstillet gæld og undervægtet i seniorobligationer. Afdelingens kreditbeta (samvariation med markedet/risikoniveau) lå lidt højere end niveauet for benchmark.

Afdelingens nettoresultat blev på 11,3 mio. kr. i 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 215,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 115,53 kr. pr. andel. For 2016 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 4,70 kr. pr. andel. svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2016 været 2,5% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risici i afdelingen er 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

I det kommende år ventes den globale økonomi at vise moderat vækst, primært trukket af USA. I 2017 vurderes de korte markedsrenter i Europa at blive holdt nede af Den Europæiske Centralbanks lave styringsrenter og forlænget opkøbsprogram. I 2. halvår skønnes en moderat rentestigning som reaktion på, at opkøbsprogrammet ikke forventes forlænget i 2018, ligesom de amerikanske renter ventes at stige. Der må derfor imødeses beskedne afkast af statsobligationer i 2017.

Det kommende år ventes obligationsmarkedet påvirket af en række politiske usikkerhedsmomenter som parlaments- og præsidentvalg. ECB ventes imidlertid at fortsætte sin "what ever it takes"-politik og reagere for at understøtte markedet, hvis det viser markante svaghedstegn.

På den baggrund skønnes afdelingen at levere et moderat positivt afkast i 2017.

Forventningen til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving, hvor perioder med kurstab ikke kan udelukkes. Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
Årets afkast i procent	3,54	0,71	7,93	2,93	14,20
Indre værdi pr. andel (i kr.)	115,53	119,05	124,76	119,30	115,91
Udlodning pr. andel (i kr.)	4,70	7,60	6,70	3,80	0,00
Omkostningsprocent	0,92	0,82	0,85	0,84	1,14
Sharpe ratio	2,49	2,82	3,74	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	11.284	1.677	64.865	23.514	94.742
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	215.718	445.711	858.989	833.913	756.834
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.868	3.744	6.885	6.990	6.530
Omsætningshastighed	0,57	0,26	0,37	0,54	0,41

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016	2015
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	8.372	22.388
2	Renteudgifter	-489	-15
	I alt renter og udbytter	7.883	22.373
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	6.161	-15.666
	Kapitalandele	1	-
4	Afledte finansielle instrumenter	-112	762
	Valutakonti	-4	49
5	Handelsomkostninger	-	82
	I alt kursgevinster og -tab	6.046	-14.773
	I alt indtægter	13.929	7.600
6	Administrationsomkostninger	2.645	5.923
	Årets nettoresultat	11.284	1.677
	Overskudsdisponering		
7	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	8.776	28.454
	Overført til udlodning næste år	143	180
	Overført til formuen	2.365	-26.957

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2016	2015
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.352	10.545
	I alt likvide midler	2.352	10.545
8	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	33.852	67.868
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	176.328	362.670
	Unoterede udenlandske obligationer	1.661	-
	I alt obligationer	211.841	430.538
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	38
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	38
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.578	6.322
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	39	-
	I alt andre aktiver	2.617	6.322
	Aktiver i alt	216.810	447.443
	PASSIVER		
9,10	Investorerens formue	215.718	445.711
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	552	534
	I alt afledte finansielle instrumenter	552	534
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	540	1.187
	Skyldige renter	-	11
	I alt anden gæld	540	1.198
	Passiver i alt	216.810	447.443
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 135 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 132 under "Foreningens noter".

	2016	2015		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	3		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.545	4.428		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.783	17.861		
Unoterede udenlandske obligationer	33	-		
Noterede afledte finansielle instrumenter	11	-11		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	107		
I alt renteindtægter	8.372	22.388		
2 Renteudgifter				
Øvrige renteudgifter	99	15		
Unoterede afledte instrumenter	390	-		
I alt renteudgifter	489	15		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-465	-3.917		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.387	-16.388		
Unoterede danske obligationer	188	3.546		
Unoterede udenlandske obligationer	51	1.093		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	6.161	-15.666		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-120	463		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	8	299		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-112	762		
5 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-	82		
I alt handelsomkostninger	-	82		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2016				
Honorar til bestyrelse mv.	-	4	4	
Revisionshonorar til revisorer	17	2	19	
Gebyrer til depotselskab	204	-	204	
Administrationshonorar	384	-	384	
Managementhonorar	1.985	-	1.985	
Øvrige omkostninger	39	10	49	
I alt administrationsomkostninger 2016	2.629	16	2.645	

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2015			
Honorar til bestyrelse mv.	-	6	6
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15
Gebyrer til depotselskab	167	-	167
Administrationshonorar	827	-	827
Managementhonorar	4.835	-	4.835
Øvrige omkostninger	54	19	73
I alt administrationsomkostninger 2015	5.896	27	5.923
		2016	2015
7 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		7.887	22.388
Kursgevinster og -tab til udlodning		5.963	29.900
Udlodningsregulering		-2.465	-18.361
Udlodning overført fra sidste år		180	630
Minimumsindkomst		11.565	34.557
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-2.646	-5.923
I alt til rådighed for udlodning		8.919	28.634
8 Obligationer		%	
Regionsfordeling			
Europa		82,59	
Nordamerika		12,89	
Øvrige		4,52	
		100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 og pr. 31.12.2015 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2016	2015
9 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		445.711	858.989
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-41.298	-46.131
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		14.335	20.412
Emissioner i året		34.892	389.670
Indløsninger i året		-249.353	-779.440
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		147	534
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		8.776	28.454
Overført til udlodning næste år		143	180
Overført fra resultatopgørelsen		2.365	-26.957
I alt investorenes formue		215.718	445.711
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		3.744	6.885
Emissioner i året		292	3.830
Indløsninger i året		-2.168	-6.971
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		1.868	3.744

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2016	2015
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,46	95,86
Øvrige finansielle instrumenter	2,09	2,47
I alt	98,55	98,33
Andre aktiver/Anden gæld	1,45	1,67
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i obligationer med forskelligt niveau af 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.

Udvikling i 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 4,79%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,63% i samme periode. Afkastet oversteg ledelsens forventning primo året. Afkastet er væsentligt højere end afdelingens benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastet meget tilfredsstillende.

Afdelingens afkast blev i 2016 drevet af det generelle rentefald samt en indsnævring af kreditspændet. Den europæiske centralbank stod bag denne udvikling ved at gennemføre omfattende opkøb af rentebærende aktiver. OPEC begyndte samtidig at intervenere på oliemarkedet. Først med hensigtserklæringer om tilbageholdenhed i olieproduktionen, siden hen afløst af en aftale om en decideret reduktion af olieproduktionen. Disse tiltag fik olieprisen til at stige fra godt 28 USD pr. td. i februar til knap 55 USD pr. td. ultimo året. Momentum i de økonomiske nøgletal forbedrede sig til det positive i anden halvdel af 2016. Disse begivenheder fik risikopræmierne til at falde, hvilket understøttede indsnævring af kreditspænd på kreditobligationer.

Afdelingens merafkast i forhold til benchmark var primært begrundet i en taktisk overvægt til kreditrisiko.

Med en eksponering på 25% til high yield obligationer, 60% til investment grade obligationer og 15% til stats- og realkreditobligationer var afdelingen allokeret markant til kreditrisiko i 2016. Overvægten af kreditrisiko medførte et allokeringsbidrag på 2,5 procentpoint.

Afdelingen var ved udgangen af 2016 fortsat overvægtet i high yield og undervægtet i statsobligationer.

Afdelingens nettoresultat blev på 72,8 mio. kr. i 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 1.708,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 109,28 kr. pr. andel. For 2016 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 2,70 kr. pr. andel. svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med modelafkast de seneste fem år til ultimo 2016 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

I det kommende år ventes den globale økonomi at vise moderat vækst, primært trukket af USA. I 2017 vurderes de korte markedsrenter i Europa at blive holdt nede af Den Europæiske Centralbanks lave styringsrenter og forlænget opkøbsprogram. I 2. halvår skønnes en moderat rentestigning som reaktion på, at opkøbsprogrammet ikke forventes forlænget i 2018, ligesom de amerikanske renter ventes at stige. Der må derfor imødeses beskedne afkast af statsobligationer i 2017.

Kreditobligationer

Det kommende år ventes obligationsmarkedet påvirket af en række politiske usikkerhedsmomenter som parlaments- og præsidentvalg. ECB ventes imidlertid at fortsætte sin "what ever it takes"-politik og reagere for at understøtte markedet, hvis det viser markante svaghestegn.

På den baggrund skønnes afdelingen at levere et moderat positivt afkast i 2017.

Forventningen til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving, hvor perioder med kurstab ikke kan udelukkes. Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal	2016	2015	2014	2013	2012
Årets afkast i procent	4,79	-1,29	7,64	2,87	13,56
Indre værdi pr. andel (i kr.)	109,28	107,90	114,49	111,72	113,56
Udlodning pr. andel (i kr.)	2,70	3,70	5,30	5,50	5,00
Omkostningsprocent	0,80	0,84	0,93	0,90	0,95
Sharpe ratio	1,38	2,37	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	72.836	-16.500	69.186	23.881	74.580
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.708.469	1.510.572	1.041.751	897.584	793.676
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	15.634	14.000	9.099	8.035	6.989
Omsætningshastighed	0,57	0,82	0,41	0,41	1,12

Kreditobligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016	2015
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	47.294	38.635
2	Renteudgifter	-38	-55
	I alt renter og udbytter	47.256	38.580
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	38.370	-40.979
	Kapitalandele	6	-
4	Afledte finansielle instrumenter	47	-3.842
	Valutakonti	-48	18
5	Handelsomkostninger	-19	-27
	I alt kursgevinster og -tab	38.356	-44.830
	I alt indtægter	85.612	-6.250
6	Administrationsomkostninger	12.776	10.250
	Årets nettoresultat	72.836	-16.500
	Overskudsdisponering		
7	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	42.213	51.798
	Overført til udlodning næste år	1.165	374
	Overført til formuen	29.458	-68.672

Kreditobligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2016	2015
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	28.446	20.152
	I alt likvide midler	28.446	20.152
8	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	300.987	258.059
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.346.268	1.213.920
	Unoterede udenlandske obligationer	7.472	-
	I alt obligationer	1.654.727	1.471.979
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	9	83
	I alt afledte finansielle instrumenter	9	83
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	21.288	22.946
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	5.192	6.185
	I alt andre aktiver	26.480	29.131
	Aktiver i alt	1.709.662	1.521.345
	PASSIVER		
9,10	Investorerens formue	1.708.469	1.510.572
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	13	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	13	-
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.180	2.762
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	8.011
	I alt anden gæld	1.180	10.773
	Passiver i alt	1.709.662	1.521.345
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 135 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 132 under "Foreningens noter".

	2016	2015		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	1	-		
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.315	1.587		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	42.843	36.871		
Unoterede udenlandske obligationer	135	177		
I alt renteindtægter	47.294	38.635		
2 Renteudgifter				
Øvrige renteudgifter	38	55		
I alt renteudgifter	38	55		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.299	231		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	34.943	-41.381		
Unoterede udenlandske obligationer	128	171		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	38.370	-40.979		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	38	-4.073		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-	231		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	9	-		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	47	-3.842		
5 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-22	-34		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3	7		
I alt handelsomkostninger	-19	-27		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2016				
Honorar til bestyrelse mv.	-	20	20	
Revisionshonorar til revisorer	18	2	20	
Gebyrer til depotselskab	1.164	-	1.164	
Administrationshonorar	1.543	-	1.543	
Managementhonorar	9.950	-	9.950	
Øvrige omkostninger	50	29	79	
I alt administrationsomkostninger 2016	12.725	51	12.776	

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2015			
Honorar til bestyrelse mv.	-	20	20
Revisionshonorar til revisorer	15	2	17
Gebyrer til depotselskab	1.131	-	1.131
Administrationshonorar	1.361	-	1.361
Managementhonorar	7.631	-	7.631
Øvrige omkostninger	71	19	90
I alt administrationsomkostninger 2015	10.209	41	10.250
		2016	2015
7 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		47.295	38.635
Kursgevinster og -tab til udlodning		6.187	11.226
Udlodningsregulering		2.298	11.810
Udlodning overført fra sidste år		374	751
Minimumsindkomst		56.154	62.422
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-12.776	-10.250
I alt til rådighed for udlodning		43.378	52.172
8 Obligationer		%	
Varighedsfordeling			
0 - 1 år		13,59	
1 - 3,6 år		22,40	
3,6 + år		64,01	
		100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 og pr. 31.12.2015 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2016	2015
9 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		1.510.572	1.041.751
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-45.459	-48.225
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-5.326	642
Emissioner i året		228.069	547.541
Indløsninger i året		-52.596	-15.862
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		373	1.225
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		42.213	51.798
Overført til udlodning næste år		1.165	374
Overført fra resultatopgørelsen		29.458	-68.672
I alt investorenes formue		1.708.469	1.510.572
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		14.000	9.099
Emissioner i året		2.096	5.086
Indløsninger i året		-462	-185
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		15.634	14.000

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2016	2015
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,28	96,08
Øvrige finansielle instrumenter	2,10	1,32
I alt	98,38	97,40
Andre aktiver/Anden gæld	1,62	2,60
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i obligationer med forskelligt niveau af 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 kan indgå i virksomhedsordninger.

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.

Udvikling i 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 4,77%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,63% i samme periode. Afkastet oversteg ledelsens forventning primo året. Afkastet er væsentligt højere end afdelingens benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastet meget tilfredsstillende.

Afdelingens afkast blev i 2016 drevet af det generelle rentefald samt en indsnævring af kreditspændet. Den europæiske centralbank stod bag denne udvikling ved at gennemføre omfattende opkøb af rentebærende aktiver. OPEC begyndte samtidig at intervenere på oliemarkedet. Først med hensigtserklæringer om tilbageholdenhed i olieproduktionen, siden hen afløst af en aftale om en decideret reduktion af olieproduktionen. Disse tiltag fik olieprisen til at stige fra godt 28 USD pr. td. i februar til knap 55 USD pr. td. ultimo året. Momentum i de økonomiske nøgletal forbedrede sig til det positive i anden halvdel af 2016. Disse begivenheder fik risikopræmierne til at falde, hvilket understøttede indsnævring af kreditspænd på kreditobligationer.

Afdelingens merafkast i forhold til benchmark var primært begrundet i en taktisk overvægt til kreditrisiko. Med en eksponering på 25% til high yield obligationer, 60% til investment grade obligationer og 15% til stats- og realkreditobligationer var afdelingen allokeret markant til kreditrisiko i 2016. Overvægten af kreditrisiko medførte et allokeringbidrag på 2,5 procentpoint.

Afdelingen var ved udgangen af 2016 fortsat overvægtet i high yield og undervægtet i statsobligationer.

Afdelingens nettoresultat blev på 32,3 mio. kr. i 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 792,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 104,62 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 2016 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 allokeringrisiko, 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

I det kommende år ventes den globale økonomi at vise moderat vækst, primært trukket af USA. I 2017 vurderes de korte markedsrenter i Europa at blive holdt nede af Den Europæiske Centralbanks lave styringsrenter og forlænget opkøbsprogram. I 2. halvår skønnes en moderat rentestigning som reaktion på, at opkøbsprogrammet ikke forventes forlænget i 2018, ligesom de amerikanske renter ventes at stige. Der må derfor imødeses beskedne afkast af statsobligationer i 2017.

Kreditobligationer Akk.

Det kommende år ventes obligationsmarkedet påvirket af en række politiske usikkerhedsmomenter som parlaments- og præsidentvalg. ECB ventes imidlertid at fortsætte sin "what ever it takes"-politik og reagere for at understøtte markedet, hvis det viser markante svaghestegn.

På den baggrund skønnes afdelingen at levere et moderat positivt afkast i 2017.

Forventningen til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving, hvor perioder med kurstab ikke kan udelukkes. Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal

	2016	2015*
Årets afkast i procent	4,77	-0,14
Indre værdi pr. andel (i kr.)	104,62	99,86
Omkostningsprocent	0,79	0,25
Sharpe ratio	1,51	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	32.333	-1.458
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	792.025	671.101
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.571	6.721
Omsætningshastighed	0,60	0,00

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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016	2015*
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	20.650	6.692
2	Renteudgifter	-20	-19
	I alt renter og udbytter	20.630	6.673
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	17.351	-6.599
	Kapitalandele	118	-
4	Afledte finansielle instrumenter	-25	83
	Valutakonti	-84	14
	I alt kursgevinster og -tab	17.360	-6.502
	I alt indtægter	37.990	171
5	Administrationsomkostninger	5.657	1.629
	Årets nettoresultat	32.333	-1.458

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

Kreditobligationer Akk.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2016	2015
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	25.223	15.213
	I alt likvide midler	25.223	15.213
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	181.666	157.132
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	573.613	493.342
	Unoterede udenlandske obligationer	830	-
	I alt obligationer	756.109	650.474
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	3	74
	I alt afledte finansielle instrumenter	3	74
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.314	9.320
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.978	508
	I alt andre aktiver	11.292	9.828
	Aktiver i alt	792.627	675.589
	PASSIVER		
7,8	Investorerne formue	792.025	671.101
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	30	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	30	-
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	572	983
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	3.505
	I alt anden gæld	572	4.488
	Passiver i alt	792.627	675.589
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 135 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 132 under "Foreningens noter".

	2016	2015		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	1	-1		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.405	1.049		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	17.229	5.644		
Unoterede udenlandske obligationer	15	-		
I alt renteindtægter	20.650	6.692		
2 Renteudgifter				
Øvrige renteudgifter	20	19		
I alt renteudgifter	20	19		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.296	-288		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	16.041	-6.311		
Unoterede udenlandske obligationer	14	-		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	17.351	-6.599		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminforretninger / futures	-28	83		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3	-		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-25	83		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2016				
Honorar til bestyrelse mv.	-	9	9	
Revisionshonorar til revisorer	12	2	14	
Gebyrer til depotselskab	203	-	203	
Administrationshonorar	894	-	894	
Managementhonorar	4.488	-	4.488	
Øvrige omkostninger	37	12	49	
I alt administrationsomkostninger 2016	5.634	23	5.657	

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2015			
Honorar til bestyrelse mv.	-	7	7
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16
Gebyrer til depotselskab	122	-	122
Administrationshonorar	248	-	248
Managementhonorar	1.162	-	1.162
Øvrige omkostninger	49	25	74
I alt administrationsomkostninger 2015	1.595	34	1.629
6 Obligationer		%	
Varighedsfordeling			
0 - 1 år		18,93	
1 - 3,6 år		19,61	
3,6 + år		61,46	
		100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 og pr. 31.12.2015 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2016	2015
7 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		671.101	-
Emissioner i året		98.395	672.016
Indløsninger i året		-10.022	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		218	543
Overført fra resultatopgørelsen		32.333	-1.458
I alt investorenes formue		792.025	671.101
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		6.721	-
Emissioner i året		949	6.721
Indløsninger i året		-99	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		7.571	6.721
9 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		95,21	95,64
Øvrige finansielle instrumenter		3,29	2,25
I alt		98,50	97,89
Andre aktiver/Anden gæld		1,50	2,11
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i danske aktier. Hovedvægten af investeringerne vil være i de mere likvide selskaber på Nasdaq 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 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 6,10%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 3,22% i samme periode. Afkastudviklingen i afdelingen er højere end ventet primo 2016 og tillige på et højere niveau end afdelingens benchmark. Årets afkast findes tilfredsstillende.

Afdelingen klarede sig bedre end benchmark som følge af, at afdelingen havde relativt store positioner i nogle af de aktier, der steg mest i 2016, heriblandt Genmab, DSV, DFDS, Schouw & Co., RTX og Exiqon. Desuden havde afdelingen ikke investeret i Novozymes.

Selskaber inden for sundhedssektoren havde en uensartet udvikling i 2016. Novo Nordisk blev ramt af en uventet pris konkurrence på insulin i USA og måtte i flere omgang nedjustere forventningerne til indtjeningen frem til 2020. Genmab havde igen i 2016 stor fremgang, idet salget af selskabets vigtigste produkt Darzalex, der markedsføres af Johnson & Johnson koncernen, opnåede imponerende salgstal i sit første hele år på markedet og fremviste nye overbevisende resultater fra de kliniske tests i kombination med andre lægemidler mod knoglemarvskræft.

A.P. Møller-Mærsk havde endnu et vanskeligt år, men nyheden om en forestående opsplittning af selskabet blev positivt modtaget af markedet, og da der samtidig var forventning om en mere positiv rateudvikling inden for containerfart i 2017, steg kursen på selskabets aktier meget i 2016. Transportvirksomheden DSV opnåede også et fint afkast, og selskabet var da også meget succesfuld med inkorporeringen af den nyligt overtagne virksomhed UTI i USA.

Investeringen i Exiqon, der beskæftiger sig med produkter til genetisk forskning og kræfttest, bidrog ligeledes til afdelingens merafkast i 2016. Selskabets aktionærer modtog et venligsindet bud på 18 kr. pr. aktie fra hollandske Qiagen N.V., som blev accepteret.

Gennem 2016 har der været enkelte omlægninger i afdelingens portefølje. Således er der blevet købt op i A. P. Møller-Mærsk, H. Lundbeck, ISS, DFDS og RTX, mens der blev solgt aktier i Pandora, Nordea, NKT Holding, GN store Nord og Exiqon.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 29% ultimo 2016, hvilket indikerer en lav aktiv forvaltning. Dette er ingenlunde 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 2,5%, hvilket viser moderat risiko i forhold til benchmarkudviklingen.

Afdelingens nettoresultat blev på 61,3 mio. kr. i 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 1.116,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 266,54 kr. pr. andel. For 2016 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 47,40 kr. pr. andel. svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2016 været 15,7% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for 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 2017, trukket af især den amerikanske økonomi. Dette sammen med en stærk dollar forventes at understøtte indtjeningsvæksten i de børsnoterede selskaber på det danske aktiemarked. Forventningerne til porteføljeselskabernes udvikling i 2017 er således positive.

På baggrund af ovennævnte skønnes et positivt afkast for afdelingen i 2017.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed og høj værdiansættelse, der rummer risiko for uventede store kursudsving, hvor perioder med kurstab ikke kan udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal	2016	2015	2014	2013	2012
Årets afkast i procent	6,10	32,65	17,21	36,16	24,48
Indre værdi pr. andel (i kr.)	266,54	308,89	269,26	247,26	182,51
Udlodning pr. andel (i kr.)	47,40	56,40	46,10	19,30	1,00
Omkostningsprocent	1,46	1,36	1,39	1,37	1,37
Sharpe ratio	1,33	0,87	0,79	0,93	-0,14
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	61.251	330.512	152.688	265.765	156.632
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.116.129	1.230.603	1.020.635	916.018	777.971
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.188	3.983	3.791	3.705	4.262
Omsætningshastighed	0,58	0,57	0,44	0,38	0,28
Tracking Error	2,49	1,63	1,80	2,44	2,49
Active Share	29,01	32,47	-	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016	2015
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	204	112
2	Renteudgifter	-290	-140
	Udbytter	24.233	33.731
	I alt renter og udbytter	24.147	33.703
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	55.110	316.008
4	Afledte finansielle instrumenter	-2	-17
5	Handelsomkostninger	-2.304	-3.347
	I alt kursgevinster og -tab	52.804	312.644
6	Andre indtægter	511	205
	I alt indtægter	77.462	346.552
7	Administrationsomkostninger	16.211	15.647
	Resultat før skat	61.251	330.905
	Skat	-	393
	Årets nettoresultat	61.251	330.512
	Overskudsdisponering		
8	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	198.489	224.694
	Overført til udlodning næste år	261	114
	Overført til formuen	-137.499	105.704

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2016	2015
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	12.235	5.924
	I alt likvide midler	12.235	5.924
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	2
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	2
9	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.104.933	1.185.247
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-	42.905
	I alt kapitalandele	1.104.933	1.228.152
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.984	5
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	41.257	-
	I alt andre aktiver	47.241	5
	Aktiver i alt	1.164.409	1.234.083
	PASSIVER		
10,11	Investorerens formue	1.116.129	1.230.603
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	48.280	3.480
	I alt anden gæld	48.280	3.480
	Passiver i alt	1.164.409	1.234.083
12	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 135 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 132 under "Foreningens noter".

	2016	2015
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	210	112
Øvrige renteindtægter	-6	-
I alt renteindtægter	204	112
2 Renteudgifter		
Øvrige renteudgifter	290	140
I alt renteudgifter	290	140
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	57.464	301.104
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-2.354	14.904
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	55.110	316.008
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Andre kontrakter	-2	-17
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-2	-17
5 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-2.622	-3.554
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	318	207
I alt handelsomkostninger	-2.304	-3.347
6 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	511	205
I alt andre indtægter	511	205
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	1.190	512
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.	-679	-307
Nettoindtægt ved aktieudlån	511	205

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
7 Administrationsomkostninger 2016			
Honorar til bestyrelse mv.	-	22	22
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15
Gebyrer til depotselskab	900	-	900
Administrationshonorar	2.441	-	2.441
Managementhonorar	12.764	-	12.764
Øvrige omkostninger	47	22	69
I alt administrationsomkostninger 2016	16.165	46	16.211

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

Administrationsomkostninger 2015

Honorar til bestyrelse mv.	-	16	16
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16
Gebyrer til depotselskab	974	-	974
Administrationshonorar	2.490	-	2.490
Managementhonorar	11.871	-	11.871
Øvrige omkostninger	61	219	280
I alt administrationsomkostninger 2015	15.410	237	15.647

	2016	2015
8 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	24.948	34.200
Ikke refunderbare udbytteskatter	-	-376
Kursgevinster og -tab til udlodning	184.528	203.190
Udlodningsregulering	5.370	3.543
Udlodning overført fra sidste år	114	51
Minimumsindkomst	214.960	240.608
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-16.211	-15.800
I alt til rådighed for udlodning	198.749	224.808

9 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	29,35
Sundhedspleje	25,42
Finans	16,58
Konsumentvarer	11,74
Varige forbrugsgoder	6,97
Informationsteknologi	4,06
Forsyning	3,44
Råvarer	2,44
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 og pr. 31.12.2015 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2016	2015
10 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.230.603	1.020.634
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-206.086	-174.741
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-12.354	4.869
Emissioner i året	123.431	152.190
Indløsninger i året	-80.716	-102.861
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	198.489	224.694
Overført til udlodning næste år	261	114
Overført fra resultatopgørelsen	-137.499	105.704
I alt investorenes formue	1.116.129	1.230.603
11 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	3.983	3.791
Emissioner i året	474	344
Indløsninger i året	-269	-152
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.188	3.983
12 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,11	99,24
Øvrige finansielle instrumenter	1,01	0,48
I alt	92,12	99,72
Andre aktiver/Anden gæld	7,88	0,28
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i danske aktier. Hovedvægten af investeringerne vil være i de mere likvide selskaber på Nasdaq 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 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 5,84%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 3,22% i samme periode. Afkastudviklingen i afdelingen er højere end ventet primo 2016 og tillige på et højere niveau end afdelingens benchmark. Årets afkast findes tilfredsstillende.

Afdelingen klarede sig bedre end benchmark som følge af, at afdelingen havde relativt store positioner i nogle af de aktier, der steg mest i 2016, heriblandt Genmab, DSV, DFDS, Schouw & Co., RTX og Exiqon. Desuden havde afdelingen ikke investeret i Novozymes.

Selskaber inden for sundhedssektoren havde en uensartet udvikling i 2016. Novo Nordisk blev ramt af en uventet pris konkurrence på insulin i USA og måtte i flere omgang nedjustere forventningerne til indtjeningen frem til 2020. Genmab havde igen i 2016 stor fremgang, idet salget af selskabets vigtigste produkt Darzalex, der markedsføres af Johnson & Johnson koncernen, opnåede imponerende salgstal i sit første hele år på markedet og fremviste nye overbevisende resultater fra de kliniske tests i kombination med andre lægemidler mod knoglemarvskræft.

A.P. Møller-Mærsk havde endnu et vanskeligt år, men nyheden om en forestående opsplittning af selskabet blev positivt modtaget af markedet, og da der samtidig var forventning om en mere positiv rateudvikling inden for containerfart i 2017, steg kursen på selskabets aktier meget i 2016. Transportvirksomheden DSV opnåede også et fint afkast, og selskabet var da også meget succesfuld med inkorporeringen af den nyligt overtagne virksomhed UTI i USA.

Investeringen i Exiqon, der beskæftiger sig med produkter til genetisk forskning og kræfttest, bidrog ligeledes til afdelingens merafkast i 2016. Selskabets aktionærer modtog et venligsindet bud på 18 kr. pr. aktie fra hollandske Qiagen N.V., som blev accepteret.

Gennem 2016 har der været enkelte omlægninger i afdelingens portefølje. Således er der blevet købt op i A. P. Møller-Mærsk, H. Lundbeck, ISS, DFDS og RTX, mens der blev solgt aktier i Pandora, Nordea, NKT Holding, GN store Nord og Exiqon.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 30% ultimo 2016, hvilket indikerer en lav aktiv forvaltning. Dette er ingenlunde 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 2,5%, hvilket viser moderat risiko i forhold til benchmarkudviklingen.

Afdelingens nettoresultat blev på 33,3 mio. kr. i 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 583,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 245,64 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 2016 været 15,7% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for 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 2017, trukket af især den amerikanske økonomi. Dette sammen med en stærk dollar forventes at understøtte indtjeningsvæksten i de børsnoterede selskaber på det danske aktiemarked. Forventningerne til porteføljeselskabernes udvikling i 2017 er således positive.

På baggrund af ovennævnte skønnes et positivt afkast for afdelingen i 2017.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed og høj værdiansættelse, der rummer risiko for uventede store kursudsving, hvor perioder med kurstab ikke kan udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal	2016	2015	2014	2013	2012
Årets afkast i procent	5,84	32,86	16,84	35,99	24,18
Indre værdi pr. andel (i kr.)	245,64	232,08	174,67	149,50	109,93
Omkostningsprocent	1,42	1,30	1,33	1,27	1,32
Sharpe ratio	1,32	0,87	0,77	0,92	-0,13
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	33.282	156.009	69.879	121.090	64.682
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	582.973	596.738	487.030	423.921	364.262
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.373	2.571	2.789	2.835	3.313
Omsætningshastighed	0,55	0,57	0,51	0,34	0,33
Tracking Error	2,47	1,75	1,82	2,45	2,49
Active Share	29,96	32,80	-	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016	2015
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	136	63
2	Renteudgifter	-186	-70
	Udbytter	11.682	14.370
	I alt renter og udbytter	11.632	14.363
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	32.225	151.356
4	Afledte finansielle instrumenter	-2	-11
5	Handelsomkostninger	-905	-1.580
	I alt kursgevinster og -tab	31.318	149.765
6	Andre indtægter	244	109
	I alt indtægter	43.194	164.237
7	Administrationsomkostninger	8.188	7.258
	Resultat før skat	35.006	156.979
	Skat	1.724	970
	Årets nettoresultat	33.282	156.009

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2016	2015
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.361	4.548
	I alt likvide midler	3.361	4.548
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	2
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	2
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	580.014	573.255
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-	20.639
	I alt kapitalandele	580.014	593.894
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.866	6
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	33.454	-
	I alt andre aktiver	40.320	6
	Aktiver i alt	623.695	598.450
	PASSIVER		
9,10	Investorerens formue	582.973	596.738
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	40.722	1.712
	I alt anden gæld	40.722	1.712
	Passiver i alt	623.695	598.450
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 135 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 132 under "Foreningens noter".

	2016	2015
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	130	63
Øvrige renteindtægter	6	-
I alt renteindtægter	136	63
2 Renteudgifter		
Øvrige renteudgifter	186	70
I alt renteudgifter	186	70
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	33.357	144.846
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-1.132	6.510
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	32.225	151.356
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Andre kontrakter	-2	-11
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-2	-11
5 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-1.073	-1.742
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	168	162
I alt handelsomkostninger	-905	-1.580
6 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	244	109
I alt andre indtægter	244	109
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	572	273
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.	-328	-164
Nettoindtægt ved aktieudlån	244	109

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
7 Administrationsomkostninger 2016			
Honorar til bestyrelse mv.	-	12	12
Revisionshonorar til revisorer	12	2	14
Gebyrer til depotselskab	98	-	98
Administrationshonorar	1.320	-	1.320
Managementhonorar	6.691	-	6.691
Øvrige omkostninger	41	12	53
I alt administrationsomkostninger 2016	8.162	26	8.188

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

Administrationsomkostninger 2015

Honorar til bestyrelse mv.	-	8	8
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16
Gebyrer til depotselskab	47	-	47
Administrationshonorar	1.267	-	1.267
Managementhonorar	5.760	-	5.760
Øvrige omkostninger	48	112	160
I alt administrationsomkostninger 2015	7.136	122	7.258

8 Kapitalandele

	%
Sektorfordeling	
Industri	29,46
Sundhedspleje	25,57
Finans	16,50
Konsumentvarer	11,59
Varige forbrugsgoder	6,91
Informationsteknologi	4,08
Forsyning	3,45
Råvarer	2,44
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 og pr. 31.12.2015 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2016	2015
9 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	596.738	487.030
Emissioner i året	35.352	9.267
Indløsninger i året	-82.429	-55.634
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	30	66
Overført fra resultatopgørelsen	33.282	156.009
I alt investorenes formue	582.973	596.738

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2016	2015
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.571	2.789
Emissioner i året	151	43
Indløsninger i året	-349	-261
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.373	2.571
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,29	98,95
Øvrige finansielle instrumenter	0,51	0,76
I alt	87,80	99,71
Andre aktiver/Anden gæld	12,20	0,29
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

Udvikling i 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 9,80%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 10,32% i samme periode. Afkastet er tilfredsstillende på niveau med benchmark minus omkostninger og er 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 2016 bestod afdelingens portefølje af 1.345 selskaber, hvilket skal sammenlignes med 1.654 selskaber i benchmark.

Active Share og Tracking Error har som følge af den passive investeringsstrategi været lave i afdelingen som ventet. Nøgletallet Active Share udgjorde 11% ultimo 2016, og Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 0,2%.

Afdelingens nettoresultat blev på 141,2 mio. kr. i 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 1.653,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 86,39 kr. pr. andel. For 2016 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 6,20 kr. pr. andel. svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

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.)
 Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)
 Andele ultimo (i 1.000 stk.)
 Omsætningshastighed
 Tracking Error
 Active Share

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2016 været 14,4% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er 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 tegner til et synkront opsving, der ventes at trække den globale indtjeningsvækst i positiv retning. Dette understøtter en forventning om positive afkast for globale aktier i 2017. De positive udsigter bygger bl.a. også på en forventning om en fortsat lempelig pengepolitik i Europa samt en ekspansiv finanspolitik i USA.

Usikkerhedsfaktorerne tegner i høj grad til at blive politiske forhold, herunder parlamentsvalg i en række europæiske lande samt Brexit-forhandlinger mellem UK og EU, der kan give dønninger på aktiemarkedene. Aktiemarkedene steg hen imod årsskiftet 2016/17 på baggrund af forventninger om, at der realiseres vækstfremmende tiltag under Trump administrationen. Såfremt de politiske resultater ikke lever op til disse forventninger, kan det give en negativ korrektion af aktiemarkedene.

På baggrund af ovennævnte skønnes et positivt afkast for afdelingen i 2017 på niveau med benchmark minus omkostninger.

	2016	2015	2014	2013	2012
Årets afkast i procent	9,80	10,20	19,08	21,36	14,32
Indre værdi pr. andel (i kr.)	86,39	81,67	75,71	63,58	54,25
Udlodning pr. andel (i kr.)	6,20	2,90	1,90	0,00	2,00
Omkostningsprocent	0,50	0,46	0,48	0,49	0,58
Sharpe ratio	1,03	0,77	0,93	1,09	-0,10
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	141.157	87.087	132.199	124.414	96.627
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.653.529	1.077.538	791.116	539.665	747.913
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	19.140	13.195	10.450	8.488	13.786
Omsætningshastighed	0,01	0,01	0,02	-	0,09
Tracking Error	0,22	0,03	0,50	0,57	0,39
Active Share	11,47	13,46	-	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016	2015
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	63	3
2	Renteudgifter	-37	-20
	Udbytter	30.381	28.687
	I alt renter og udbytter	30.407	28.670
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	120.386	68.143
4	Afledte finansielle instrumenter	-116	-81
	Valutakonti	796	139
	Øvrige aktiver/passiver	35	10
5	Handelsomkostninger	-1.098	-600
	I alt kursgevinster og -tab	120.003	67.611
6	Andre indtægter	132	16
	I alt indtægter	150.542	96.297
7	Administrationsomkostninger	6.001	5.036
	Resultat før skat	144.541	91.261
	Skat	3.384	4.174
	Årets nettoresultat	141.157	87.087
	Overskudsdisponering		
8	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	118.665	38.264
	Overført til udlodning næste år	242	645
	Overført til formuen	22.250	48.178

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2016	2015
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.820	3.947
	I alt likvide midler	4.820	3.947
9	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	9.925	7.691
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.637.248	1.064.290
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	11
	I alt kapitalandele	1.647.173	1.071.992
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	39	134
	I alt afledte finansielle instrumenter	39	134
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.725	1.141
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	14.986	-
	Aktuelle skatteaktiver	1.190	1.241
	I alt andre aktiver	17.901	2.382
	Aktiver i alt	1.669.933	1.078.455
	PASSIVER		
10,11	Investoreernes formue	1.653.529	1.077.538
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	90
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	90
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	684	827
	Gæld vedrørende handelsafvikling	15.720	-
	I alt anden gæld	16.404	827
	Passiver i alt	1.669.933	1.078.455
12	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 135 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 132 under "Foreningens noter".

	2016	2015
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	63	3
I alt renteindtægter	63	3
2 Renteudgifter		
Øvrige renteudgifter	37	20
I alt renteudgifter	37	20
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	-1.480	1.848
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	121.576	66.282
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-96	13
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	386	-
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	120.386	68.143
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-114	-47
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-2	-34
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-116	-81
5 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-1.098	-600
I alt handelsomkostninger	-1.098	-600
6 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	132	16
I alt andre indtægter	132	16
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	240	32
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.	-108	-16
Nettoindtægt ved aktieudlån	132	16

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
7 Administrationsomkostninger 2016			
Honorar til bestyrelse mv.	-	33	33
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16
Gebyrer til depotselskab	513	-	513
Administrationshonorar	2.586	-	2.586
Managementhonorar	2.636	-	2.636
Øvrige omkostninger	31	186	217
I alt administrationsomkostninger 2016	5.780	221	6.001

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

Administrationsomkostninger 2015

Honorar til bestyrelse mv.	-	14	14
Revisionshonorar til revisorer	11	2	13
Gebyrer til depotselskab	279	-	279
Administrationshonorar	2.317	-	2.317
Managementhonorar	2.345	-	2.345
Øvrige omkostninger	32	36	68
I alt administrationsomkostninger 2015	4.984	52	5.036

	2016	2015
8 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	30.573	28.705
Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.556	-4.490
Kursgevinster og -tab til udlodning	61.117	19.986
Udlodningsregulering	36.128	-761
Udlodning overført fra sidste år	645	504
Minimumsindkomst	124.907	43.944
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.000	-5.036
I alt til rådighed for udlodning	118.907	38.908

9 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	60,22
Europa	25,80
Asien	10,00
Oceanien	2,67
Sydamerika	0,76
Øvrige	0,51
Afrika	0,04
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 og pr. 31.12.2015 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2016	2015
10 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	1.077.537	791.116
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-38.264	-19.855
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	13.764	-6.019
Emissioner i året	955.851	332.242
Indløsninger i året	-496.516	-107.033
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	118.665	38.264
Overført til udlodning næste år	242	645
Overført fra resultatopgørelsen	22.250	48.178
I alt investorerens formue	1.653.529	1.077.538
11 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	13.195	10.450
Emissioner i året	13.874	4.061
Indløsninger i året	-7.929	-1.316
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	19.140	13.195
12 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,68	99,32
Øvrige finansielle instrumenter	0,29	0,38
I alt	97,97	99,70
Andre aktiver/Anden gæld	2,03	0,30
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 2,30%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 10,32% i samme periode. Afkastet er på niveau med ledelsens forventning primo året, men væsentligt lavere end benchmark. Årets afkast findes utilfredsstillende.

Den historiske svækkelse af aktiemarkedet i begyndelsen af 2016 blev afløst af en optimisme, som afkastet i afdelingen fik gavn af.

Det lavere afkast end benchmark skyldtes generel modvind for investeringsstilen primært i 1. halvår. Afdelingen investerer systematisk i kvalitetsselskaber, der er undervurderede og vurderes at være inde i en positiv forretningsudvikling.

I 2016 blev en række af selskaberne negativt påvirket af de markante bevægelser i oliesektoren, hvor den kraftig olieprisstigning resulterede i kursfald i afdelingens amerikanske olieaffinaderier. De japanske forsikringselskaber i afdelingen blev ramt, da renten i Japan blev negativ, og dermed gjorde det svært for bankerne og forsikringselskaberne at generere et tilfredsstillende afkast. Endelig fik det også negativ effekt på positionerne i engelske ejendomsudviklere, da Brexit var en realitet og skabte usikkerhed om udsigterne for det engelske boligmarked.

Afdelingens portefølje er planmæssigt blevet rebalanceret hvert kvartal for at opretholde en høj eksponering mod forventede undervurderede kvalitetsselskaber, der betragtes at være i en forretningsmæssig god udvikling.

Afdelingen har siden start været relativt veldiversificeret med 100-125 selskabspositioner med begrænsede sektor- og landeafvigelse sammenlignet med sammensætningen af benchmark.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 87% ultimo 2016, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning. Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 3,5%.

Afdelingens nettoresultat blev på -15,3 mio. kr. i 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 597,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 124,68 kr. pr. andel. For 2016 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 3,10 kr. pr. andel. svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2016 været 15,0% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Forventninger

Den globale økonomi tegner til et synkront opsving, der ventes at trække den globale indtjeningsvækst i positiv retning. Dette understøtter en forventning om positive afkast for globale aktier i 2017. De positive udsigter bygger bl.a. også på en forventning om en fortsat lempelig pengepolitik i Europa samt en ekspansiv finanspolitik i USA.

Usikkerhedsfaktorerne tegner i høj grad til at blive politiske forhold, herunder parlamentsvalg i en række europæiske lande samt Brexit-forhandlinger mellem UK og EU, der kan give dønninger på aktiemarkederne. Aktiemarkederne steg hen imod årsskiftet 2016/17 på baggrund af forventninger om, at der realiseres væksthæmmende tiltag under Trump administrationen. Såfremt de politiske resultater ikke lever op til de høje forventninger, kan det give en negativ korrektion af aktiemarkederne.

På baggrund af ovennævnte skønnes et positivt afkast for afdelingen i 2017.

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

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal	2016	2015	2014	2013	2012
Årets afkast i procent	2,30	12,09	20,01	31,59	14,97
Indre værdi pr. andel (i kr.)	124,68	151,52	149,62	144,11	111,15
Udlodning pr. andel (i kr.)	3,10	27,60	17,70	19,90	1,75
Omkostningsprocent	1,48	1,41	1,42	1,41	1,61
Sharpe ratio	1,05	0,92	1,08	1,23	-0,04
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-15.254	118.896	144.859	160.439	55.184
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	597.506	1.032.310	846.052	561.696	558.964
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.793	6.813	5.655	3.898	5.029
Omsætningshastighed	0,48	0,76	0,69	0,54	0,61
Tracking Error	3,49	3,39	2,74	3,07	3,11
Active Share	87,40	86,94	-	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016	2015
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	3	14
2	Renteudgifter	-96	-109
	Udbytter	19.907	26.115
	I alt renter og udbytter	19.814	26.020
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	-17.555	111.000
4	Afledte finansielle instrumenter	-2.748	1.062
	Valutakonti	-1.198	1.334
	Øvrige aktiver/passiver	-5	-54
5	Handelsomkostninger	-1.537	-3.132
	I alt kursgevinster og -tab	-23.043	110.210
6	Andre indtægter	279	63
	I alt indtægter	-2.950	136.293
7	Administrationsomkostninger	9.939	14.512
	Resultat før skat	-12.889	121.781
	Skat	2.365	2.885
	Årets nettoresultat	-15.254	118.896
	Overskudsdisponering		
8	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	14.857	188.034
	Overført til udlodning næste år	71	450
	Overført til formuen	-30.182	-69.588

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2016	2015
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	590	36.870
	I alt likvide midler	590	36.870
9	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	13.235	-
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	582.633	994.338
	I alt kapitalandele	595.868	994.338
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	621
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	621
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.044	1.170
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	3.553	1.488
	Aktuelle skatteaktiver	1.305	1.177
	I alt andre aktiver	5.902	3.835
	Aktiver i alt	602.360	1.035.664
	 PASSIVER		
10,11	Investoreernes formue	597.506	1.032.310
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	854	3.354
	Gæld vedrørende handelsafvikling	4.000	-
	I alt anden gæld	4.854	3.354
	Passiver i alt	602.360	1.035.664
12	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 135 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 132 under "Foreningens noter".

	2016	2015
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	3	14
I alt renteindtægter	3	14
2 Renteudgifter		
Øvrige renteudgifter	96	109
I alt renteudgifter	96	109
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	213	3.429
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-17.768	108.106
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	-535
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-17.555	111.000
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-2.748	1.223
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	-161
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-2.748	1.062
5 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-2.624	-6.109
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.087	2.977
I alt handelsomkostninger	-1.537	-3.132
6 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	279	63
I alt andre indtægter	279	63
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	481	126
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.	-202	-63
Nettoindtægt ved aktieudlån	279	63

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
7 Administrationsomkostninger 2016			
Honorar til bestyrelse mv.	-	12	12
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15
Gebyrer til depotselskab	252	-	252
Administrationshonorar	1.434	-	1.434
Managementhonorar	8.126	-	8.126
Øvrige omkostninger	44	56	100
I alt administrationsomkostninger 2016	9.869	70	9.939

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

Administrationsomkostninger 2015

Honorar til bestyrelse mv.	-	14	14
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15
Gebyrer til depotselskab	285	-	285
Administrationshonorar	2.139	-	2.139
Managementhonorar	11.987	-	11.987
Øvrige omkostninger	55	17	72
I alt administrationsomkostninger 2015	14.479	33	14.512

	2016	2015
8 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	20.189	26.190
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.491	-3.300
Kursgevinster og -tab til udlodning	-19.487	181.185
Udlodningsregulering	26.205	-1.560
Udlodning overført fra sidste år	450	481
Minimumsindkomst	24.866	202.996
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-9.939	-14.512
I alt til rådighed for udlodning	14.927	188.484

9 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	55,30
Europa	26,75
Asien	14,04
Oceanien	3,68
Sydamerika	0,27
Øvrige	(0,04)
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 og pr. 31.12.2015 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2016	2015
10 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	1.032.310	846.052
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-209.920	-100.088
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	24.017	25.094
Emissioner i året	355.837	744.043
Indløsninger i året	-589.484	-603.246
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	1.559
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	14.857	188.034
Overført til udlodning næste år	71	450
Overført fra resultatopgørelsen	-30.182	-69.588
I alt investorerens formue	597.506	1.032.310
11 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	6.813	5.655
Emissioner i året	3.011	4.307
Indløsninger i året	-5.031	-3.149
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.793	6.813
12 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,13	95,76
Øvrige finansielle instrumenter	0,10	3,55
I alt	98,23	99,31
Andre aktiver/Anden gæld	1,77	0,69
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

Afdelingens investeringsstil er at holde fokus på en række kvalitets-selskaber, 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 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 3,19%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 10,69% i samme periode. Afkastet er på niveau med ledelsens forventning primo året, men væsentligt lavere end benchmark. Årets afkast findes utilfredsstillende.

Afdelingens investeringsstil med at investere i globale kvalitetsaktier, der nyder godt af stærke strukturelle tendenser, blev i 2016 påvirket af ændrede sektorinteresser hos markedsdeltagere og skift mod "value-aktier".

Afdelingens fokus på stabilitet og kvalitet har således ikke været begunstiget af markedsudviklingen i 2016 med en voldsom negativ udvikling i begyndelsen af året samt af de betydelige politiske usikkerheder, der har præget året. Siden olieprisen vendte medio februar 2016, har markederne været drevet af et kraftigt cyklisk fokus. De bedste sektorer har været energi, materialer, finans og industri med en kraftig rotation ud af aktier i sektorerne stabile forbrugsgoder, sundhed samt andre defensivt sektorer. Afdelingens undervægt af aktier inden for sektorerne energi og materialer bidrog til det relativt set lave afkast.

År 2016 blev også kendetegnet ved et investorskift bort fra aktier af høj kvalitet og ind i de såkaldte "value-aktier". Disse aktier opnåede betydelige afkast i årets løb.

Investeringsstrategien for porteføljen er fortsat at fokusere på strukturelle vækstselskaber. Afdelingens aktier har generelt en bedre kvalitet end markedet målt på afkastnøgletal, cash flow generering og med hensyn til styrken af selskabets balance.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 89% ultimo 2016, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning. Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 3,5%.

Afdelingens nettoresultat blev på -9,8 mio. kr. i 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 277,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 144,83 kr. pr. andel. For 2016 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 61,20 kr. pr. andel. svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2016 været 14,8% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for 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 tegner til et synkront opsving, der ventes at trække den globale indtjeningsvækst i positiv retning. Dette understøtter en forventning om positive afkast for globale aktier i 2017. De positive udsigter bygger bl.a. også på en forventning om en fortsat lempelig pengepolitik i Europa samt en ekspansiv finanspolitik i USA.

Usikkerhedsfaktorerne tegner i høj grad til at blive politiske forhold, herunder parlamentsvalg i en række europæiske lande samt Brexit-forhandlinger mellem UK og EU, der kan give dønninger på aktiemarkedene. Aktiemarkedene steg hen imod årsskiftet 2016/17 på baggrund af forventninger om, at der realiseres væksthæmmende tiltag under Trump administrationen. Såfremt de politiske resultater ikke lever op til de høje forventninger, kan det give en negativ korrektion af aktiemarkedene.

På baggrund af ovennævnte skønnes et positivt afkast for afdelingen i 2017.

Globale Fokusaktier

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

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal	2016	2015	2014	2013	2012
Årets afkast i procent	3,19	11,73	16,46	17,90	14,70
Indre værdi pr. andel (i kr.)	144,83	159,49	152,04	135,54	118,73
Udlodning pr. andel (i kr.)	61,20	18,60	11,00	5,00	4,00
Omkostningsprocent	1,41	1,36	1,55	1,45	2,06
Sharpe ratio	0,84	1,07	1,36	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-9.837	135.695	125.806	51.959	16.393
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	277.251	983.776	992.737	474.232	200.590
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.915	6.169	6.531	3.499	1.689
Omsætningshastighed	0,13	0,00	0,30	0,36	0,79
Tracking Error	3,52	3,03	-	-	-
Active Share	89,19	88,98	-	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016	2015
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	4	37
2	Renteudgifter	-50	-96
	Udbytter	10.661	21.462
	I alt renter og udbytter	10.615	21.403
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-167	167
3	Kapitalandele	-12.709	130.976
	Valutakonti	454	1.747
	Øvrige aktiver/passiver	17	39
4	Handelsomkostninger	-302	-711
	I alt kursgevinster og -tab	-12.707	132.218
5	Andre indtægter	64	18
	I alt indtægter	-2.028	153.639
6	Administrationsomkostninger	6.660	15.188
	Resultat før skat	-8.688	138.451
	Skat	1.149	2.756
	Årets nettoresultat	-9.837	135.695
	Overskudsdisponering		
7	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	117.157	114.727
	Overført til udlodning næste år	50	67
	Overført til formuen	-127.044	20.901

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2016	2015
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.918	25.160
	I alt likvide midler	4.918	25.160
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	7.117	36.271
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	263.334	923.094
	I alt kapitalandele	270.451	959.365
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	45	211
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	27
	Aktuelle skatteaktiver	2.281	2.201
	I alt andre aktiver	2.326	2.439
	Aktiver i alt	277.695	986.964
	PASSIVER		
9,10	Investorerens formue	277.251	983.776
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	444	3.188
	I alt anden gæld	444	3.188
	Passiver i alt	277.695	986.964
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 135 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 132 under "Foreningens noter".

	2016	2015		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	4	37		
I alt renteindtægter	4	37		
2 Renteudgifter				
Øvrige renteudgifter	50	96		
I alt renteudgifter	50	96		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	-5.227	14.575		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-7.482	116.401		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-12.709	130.976		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-996	-3.825		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	694	3.114		
I alt handelsomkostninger	-302	-711		
5 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	64	18		
I alt andre indtægter	64	18		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	104	36		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.	-40	-18		
Nettoindtægt ved aktieudlån	64	18		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2016				
Honorar til bestyrelse mv.	-	5	5	
Revisionshonorar til revisorer	12	2	14	
Gebyrer til depotselskab	232	-	232	
Administrationshonorar	986	-	986	
Managementhonorar	5.321	-	5.321	
Øvrige omkostninger	49	53	102	
I alt administrationsomkostninger 2016	6.600	60	6.660	

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2015			
Honorar til bestyrelse mv.	-	11	11
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16
Gebyrer til depotselskab	114	-	114
Administrationshonorar	2.146	-	2.146
Managementhonorar	12.807	-	12.807
Øvrige omkostninger	59	35	94
I alt administrationsomkostninger 2015	15.140	48	15.188
		2016	2015
7 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		10.731	21.514
Ikke refunderbare udbytteskatter		-1.739	-3.627
Kursgevinster og -tab til udlodning		94.326	144.403
Udlodningsregulering		20.484	-32.590
Udlodning overført fra sidste år		67	282
Minimumsindkomst		123.869	129.982
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-6.662	-15.188
I alt til rådighed for udlodning		117.207	114.794
8 Kapitalandele		%	
Regionsfordeling			
Nordamerika		55,80	
Europa		30,47	
Asien		8,17	
Sydamerika		3,94	
Øvrige		1,62	
		100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 og pr. 31.12.2015 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2016	2015
9 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		983.776	992.735
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-180.424	-71.826
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		68.176	13.016
Emissioner i året		263.964	660.271
Indløsninger i året		-848.404	-747.796
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		-	1.681
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		117.157	114.727
Overført til udlodning næste år		50	67
Overført fra resultatopgørelsen		-127.044	20.901
I alt investorenes formue		277.251	983.776
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		6.169	6.531
Emissioner i året		1.815	3.641
Indløsninger i året		-6.069	-4.003
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		1.915	6.169

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2016	2015
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,23	96,89
Øvrige finansielle instrumenter	1,77	2,54
I alt	99,00	99,43
Andre aktiver/Anden gæld	1,00	0,57
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

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 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 3,69%. Afkastet er på niveau med ledelsens forventninger primo året, men findes ikke tilfredsstillende taget den generelle markedsudvikling i betragtning.

Efter olieprisen nåede et lavpunkt i februar 2016 kom der et kraftigt cyklisk fokus i aktiemarkedet, hvor aktier i sektorerne energi, materialer, finans og industri fik de største kursstigninger. Afdelingen har været eksponeret til industrisektoren, men kraftigt undervægtet til de tre øvrige sektorer.

Alternativ energi har af forskellige årsager haft et forholdsvist svært år, selv om 2016 blev endnu et rekordår for installationer af vedvarende energi både i omfanget af ny kapacitet og i vedvarende energis markedsandel af de totale installationer. Samtidigt er der i 2016 blevet sat nye bundrekorder for omkostningerne for el produceret af både sol og vind, hvilket igen understreger den kommercielle konkurrencedygtighed for vedvarende energi på globalt plan i forhold til fossile brændsler.

Årsagen til det vanskelige år har været en del politisk uro omkring fremtiden for solenergi i specielt de to vigtige markeder, USA og Kina. Derudover vurderedes solsektoren igen at have overinvesteret i flere led i værdikæden, hvor manglende pris- og udbudsdisciplin har ledt til markant faldende afkast på den investerede kapital. Omvendt har der været en bedre balance i udbud/efterspørgselsforholdet inden for vindenergi. Vestas har derfor været en af afkastmæssigt bedste bidragsydere i 2016.

I 2016 har aktiemarkederne oplevet en kraftig rotation ud af høj kvalitet og ind i "value-aktier", herunder især value-aktier af relativ lav kvalitet målt på nøgletal. Da hovedparten af afdelingens investeringer er kendetegnet ved fokus på høj stabilitet og kvalitet, har rotationen haft en negativ indflydelse på afdelingens afkast. Samtidig har den klimaskepsis, der er fulgt med udfaldet på det amerikanske præsidentvalg, svækket interessen for aktierne i sektoren.

Mod slutning af året justeredes porteføljen i afdelingen fra at være en snæver sektorinvesteringsfond til en lidt bredere global investeringsfond med aktier, der har fokus på klima og miljø.

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

Afdelingens nettoresultat blev på 0,5 mio. kr. i 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 43,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 134,24 kr. pr. andel. For 2016 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 31,20 kr. pr. andel. svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2016 været 16,0% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for 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

Der er tegn på et globalt synkront økonomisk opsving med et positivt momentum i USA og i en række af de ledende udviklingslande. Udviklingen ventes at trække den globale indtjeningsvækst i positiv retning,

På trods af politisk modstand i specielt USA, så synes der fortsat at være bred opbakning til klimadagsordenen. Private virksomheder og investorer synes i stigende grad at tage ansvar for klimaproblematikken. Sammenholdt med, at de mulige løsningsmodeller i dag i stigende grad er kommercielt bæredygtige, bliver de politiske tiltag ikke i samme grad afgørende for udsigterne for afdelingens investeringer.

På den baggrund forventes afdelingen at give et positivt afkast i 2017.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede store kursudsving, hvor perioder med kurstab ikke kan udelukkes. Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
Årets afkast i procent	3,69	17,18	6,62	20,97	12,45
Indre værdi pr. andel (i kr.)	134,24	155,86	146,11	137,03	113,28
Udlodning pr. andel (i kr.)	31,20	25,30	16,20	0,00	0,00
Omkostningsprocent	2,18	1,84	1,70	1,79	2,46
Sharpe ratio	0,74	0,86	0,86	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	498	6.964	3.232	9.714	2.100
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	43.326	37.879	41.637	61.634	39.962
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	323	243	285	450	352
Omsætningshastighed	0,65	0,40	0,30	0,26	0,43

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016	2015
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	2	-
2	Renteudgifter	-2	-2
	Udbytter	540	541
	I alt renter og udbytter	540	539
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	647	7.179
	Valutakonti	82	70
	Øvrige aktiver/passiver	-	-1
4	Handelsomkostninger	-84	-73
	I alt kursgevinster og -tab	645	7.175
5	Andre indtægter	75	1
	I alt indtægter	1.260	7.715
6	Administrationsomkostninger	694	717
	Resultat før skat	566	6.998
	Skat	68	34
	Årets nettoresultat	498	6.964
	Overskudsdisponering		
7	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	10.070	6.149
	Overført til udlodning næste år	16	22
	Overført til formuen	-9.588	793

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2016	2015
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	79	1.838
	I alt likvide midler	79	1.838
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	915	2.338
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	42.378	33.850
	I alt kapitalandele	43.293	36.188
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	25	13
	Aktuelle skatteaktiver	54	49
	I alt andre aktiver	79	62
	Aktiver i alt	43.451	38.088
	 PASSIVER		
9,10	Investorerens formue	43.326	37.879
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	125	209
	I alt anden gæld	125	209
	Passiver i alt	43.451	38.088
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 135 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 132 under "Foreningens noter".

	2016	2015		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	2	-		
I alt renteindtægter	2	-		
2 Renteudgifter				
Øvrige renteudgifter	2	2		
I alt renteudgifter	2	2		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	251	695		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	396	6.484		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	647	7.179		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-124	-90		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	40	17		
I alt handelsomkostninger	-84	-73		
5 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	75	1		
I alt andre indtægter	75	1		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	145	2		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.	-70	-1		
Nettoindtægt ved aktieudlån	75	1		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2016				
Honorar til bestyrelse mv.	-	1	1	
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15	
Gebyrer til depotselskab	107	-	107	
Administrationshonorar	100	-	100	
Managementhonorar	435	-	435	
Øvrige omkostninger	35	1	36	
I alt administrationsomkostninger 2016	690	4	694	

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2015			
Honorar til bestyrelse mv.	-	1	1
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16
Gebyrer til depotselskab	95	-	95
Administrationshonorar	117	-	117
Managementhonorar	451	-	451
Øvrige omkostninger	36	1	37
I alt administrationsomkostninger 2015	713	4	717
		2016	2015
7 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		616	542
Ikke refunderbare udbytteskatter		-72	-47
Kursgevinster og -tab til udlodning		7.270	6.800
Udlodningsregulering		2.943	-417
Udlodning overført fra sidste år		22	10
Minimumsindkomst		10.779	6.888
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-693	-717
I alt til rådighed for udlodning		10.086	6.171
8 Kapitalandele		%	
Regionsfordeling			
Nordamerika		54,27	
Europa		30,58	
Asien		14,19	
Sydamerika		1,06	
Øvrige		(0,10)	
		100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 og pr. 31.12.2015 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk . Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2016	2015
9 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		37.881	41.637
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-6.247	-4.617
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		281	507
Emissioner i året		16.016	362
Indløsninger i året		-5.138	-6.983
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		35	9
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		10.070	6.149
Overført til udlodning næste år		16	22
Overført fra resultatopgørelsen		-9.588	793
I alt investorenes formue		43.326	37.879
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		243	285
Emissioner i året		118	2
Indløsninger i året		-38	-44
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		323	243

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2016	2015
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,35	94,49
Øvrige finansielle instrumenter	0,18	4,80
I alt	99,53	99,29
Andre aktiver/Anden gæld	0,47	0,71
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 8,53%. Til sammenligning steg en portefølje med en statisk og ligevægtet fordeling mellem aktier og obligationer med 6,5%. Afkastet overgår ledelsens forventning primo året som følge af de positive aktieafkast i 2. halvår af 2016.

Afkastudviklingen afhænger primært af det løbende valg for afdelingens aktivallokering. Ved indgangen til 2016 havde afdelingen en eksponering på 50% til globale aktier og 50% til danske obligationer som følge af en globale økonomi i en opbremsningsfase, og som følge af rekordlave renter, der dæmpede afkastforventningerne til obligationer. Afdelingens allokering blev holdt uændret med en 50%/50% fordeling mellem de to aktivklasser frem til sensommeren via løbende rebalanceringer.

Hen over sommeren indtraf de første tegn på en stabilisering i den globale erhvervstillid. Den globale forbrugertillid var i en stigende trend og befandt sig på høje niveauer. Ud fra en forventning om et mere positivt momentum blev den taktiske aktivallokering ændret i september i retning af aktier frem for obligationer med et fordelingsforhold på 75%/25% mellem de to aktivklasser. Denne aktivallokering blev fastholdt året ud.

Afdelingens nettoresultat blev på 292,5 mio. kr. i 2016. Ultimo 2016 udgjorde formuen i afdelingen 3.721,4 mio. kr. svarende til en indre værdi på 154,18 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 2016 været 8,3% 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 2017, hvor den strategiske fremgang i form af øget beskæftigelse vurderes at fortsætte. Markedsrenterne i Europa ventes at forblive lave i det kommende år, men der kan komme en stigning mod slutning af året. Rentestigningen forventes på baggrund af en gradvis stramning af den amerikanske pengepolitik samt forventningen om ophøret af ECBs tilbagekøbsprogram i 2018. Afkastet på aktier forventes derfor at overstige afkastet på obligationer i 2017.

Taktisk Allokering

Stramningerne i den amerikanske pengepolitik kan medføre en opbremsning i den økonomiske cyklus. Det kan imidlertid blive efterfulgt af fornyet taktisk momentum i løbet af 2. halvår 2017, når de forventede finanspolitiske lempelser i USA føres ud i livet.

På den baggrund skønnes afkastudviklingen i afdelingen at blive moderat positiv i 2017.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af betydelig usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving, hvor perioder med kurstab ikke kan udelukkes. Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2017".

Nøgletal

	2016	2015	2014	2013	2012
Årets afkast i procent	8,53	6,94	13,35	11,63	5,05
Indre værdi pr. andel (i kr.)	154,18	142,06	132,84	117,19	104,98
Omkostningsprocent	0,94	0,84	0,85	0,84	1,00
Sharpe ratio	1,14	1,17	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	292.466	203.910	343.157	223.112	67.633
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.721.390	3.370.682	2.975.492	2.458.445	1.829.761
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	24.137	23.727	22.400	20.979	17.430
Omsætningshastighed	0,69	1,36	0,81	0,97	0,81

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2016	2015
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	24.557	27.002
2	Renteudgifter	-132	-237
	Udbytter	53.669	49.819
	I alt renter og udbytter	78.094	76.584
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	36.253	-28.729
3	Kapitalandele	219.054	186.773
4	Afledte finansielle instrumenter	-403	2.430
	Valutakonti	-444	4.560
	Øvrige aktiver/passiver	-12	-9
5	Handelsomkostninger	-1.507	-2.999
	I alt kursgevinster og -tab	252.941	162.026
6	Andre indtægter	257	31
	I alt indtægter	331.292	238.641
7	Administrationsomkostninger	32.210	27.790
	Resultat før skat	299.082	210.851
	Skat	6.616	6.941
	Årets nettoresultat	292.466	203.910

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2016	2015
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	32.257	22.426
	I alt likvide midler	32.257	22.426
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	135.617	-
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	135.617	-
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	943.781	1.723.699
	I alt obligationer	943.781	1.723.699
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	17.959	12.587
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.820.088	1.648.738
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1	-
	I alt kapitalandele	2.838.048	1.661.325
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	23	2.831
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-8	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	15	2.831
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	10.512	14.900
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	136.039	15.596
	Aktuelle skatteaktiver	2.382	1.976
	I alt andre aktiver	148.933	32.472
	Aktiver i alt	4.098.651	3.442.753
	PASSIVER		
9,10	Investorerens formue	3.721.390	3.370.682
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	2.816
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	2.816
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	238.569	43.032
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.085	6.099
	Gæld vedrørende handelsafvikling	135.607	20.124
	I alt anden gæld	138.692	26.223
	Passiver i alt	4.098.651	3.442.753
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af finansielle instrumenter mv., se side 135 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 30.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 32.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 132 under "Foreningens noter".

	2016	2015
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	42	100
Noterede obligationer fra danske udstedere	24.389	26.598
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	126	304
I alt renteindtægter	24.557	27.002
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	-5
Øvrige renteudgifter	132	242
I alt renteudgifter	132	237
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	-2.857	3.885
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	222.636	182.634
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-1.042	254
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	317	-
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	219.054	186.773
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger / futures	23	2.504
Andre kontrakter	1	-1
Noterede afledte finansielle instrumenter	-430	-120
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3	47
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-403	2.430
5 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-1.558	-3.071
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	51	72
I alt handelsomkostninger	-1.507	-2.999
6 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	257	31
I alt andre indtægter	257	31
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	459	62
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.	-202	-31
Nettoindtægt ved aktieudlån	257	31

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
7 Administrationsomkostninger 2016			
Honorar til bestyrelse mv.	-	75	75
Revisionshonorar til revisorer	17	2	19
Gebyrer til depotselskab	1.056	-	1.056
Administrationshonorar	5.037	-	5.037
Managementhonorar	25.875	-	25.875
Øvrige omkostninger	43	105	148
I alt administrationsomkostninger 2016	32.028	182	32.210

Som følge af ændringen af foreningens aftale med investeringsforvaltningsselskabet, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er sammenligningstal for 2015 tilpasset, og omkostninger for hele 2016 vises alene efter den nye opdeling. Ændringerne i forhold til 2015 årsrapporten består i, at posten "Fast administrationshonorar" er ændret til "Administrationshonorar", mens posten "Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen" og posten "Markedsføringsomkostninger" indgår i "Managementhonorar".

Administrationsomkostninger 2015

Honorar til bestyrelse mv.	-	45	45
Revisionshonorar til revisorer	14	2	16
Gebyrer til depotselskab	1.143	-	1.143
Administrationshonorar	4.502	-	4.502
Managementhonorar	21.930	-	21.930
Øvrige omkostninger	81	73	154
I alt administrationsomkostninger 2015	27.670	120	27.790

8 Kapitalandele

	%
Aktivfordeling	
Aktier	74,93
Obligationer	25,07
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2016 og pr. 31.12.2015 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2016	2015
9 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	3.370.682	2.975.492
Emissioner i året	109.520	204.543
Indløsninger i året	-51.549	-13.627
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	271	364
Overført fra resultatopgørelsen	292.466	203.910
I alt investorenes formue	3.721.390	3.370.682
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	23.727	22.400
Emissioner i året	769	1.427
Indløsninger i året	-359	-100
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	24.137	23.727

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,49	96,39
Øvrige finansielle instrumenter	9,08	1,94
I alt	93,57	98,33
Andre aktiver/Anden gæld	6,43	1,67
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Præsentation af regnskabstal

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

Resultatopgørelsen

Renter

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

Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

Udbytteskat

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

Kursgevinster og -tab

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

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

Handelsomkostninger

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtago og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnotaerne samt af et spread. Opgørelsen sker ved at summere kurtago og omkostninger, der sammentæles 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 investorernes formue.

Andre indtægter og udgifter

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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Disse består af afdelingsdirekte omkostninger og 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 målt til 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 uafhæn-

gige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options- og andre modeller baseret på observerbare markedsdata. Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

Repo/Reverse-repo forretninger

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

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

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

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af tilgodehavende renter, udbytter m.m., aktuelle skatteaktiver bestående af re-funderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet samt tilgodehavender vedrørende handelsafvikling, der omfatter proventet 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.

Netto emissions- og indløsningsindtægter

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

Anden gæld

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investeringsfundsbranchen. I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

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

Omsætningshastighed

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

Tracking Error

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

Active Share

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

Oplysninger om Værdipapirfinansieringstransaktioner

Foreningen er omfattet af EU forordning 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansieringstransaktioner og vedrørende genanvendelse samt om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012. Forordningen indebærer at årsrapporter, der aflægges efter 13. januar 2017, skal medtage oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner defineret som genkøbstransaktioner, udlån af værdipapirer eller råvarer og indlån af værdipapirer eller råvarer og buy/sell-back-forretninger, sell/buy-back-forretninger og margenlån. Nedenfor er, ud fra en fortolkning af kravene, medtaget de væsentligste oplysninger om de omfattede finansielle instrumenter i den udstrækning data forefandt og kunne fremskaffes på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen.

Foreningen indgår aftaler om værdipapirudlån med fuld sikkerhedsstillelse, som indgår i depot hos foreningens depotselskab, Nykredit Bank A/S. Ved repo- og reverse repo-forretninger udveksles dagligt sikkerhedsstillelse med Nykredit Bank A/S i form af kontanter. Aktieudlån foretages med Nordea Bank AB som direkte låner eller Bank of New York Mellon som låneagent, der har tilknyttet følgende modparter til sit låneprogram:

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

Sikkerhedsstillelsen består af kontanter, børsnoterede danske obligationer, amerikanske statsobligationer eller børsnoterede aktier fra ledende markedsindeks. Sikkerhedsstillelsen foretages både bilateralt og via en tredje part (Tri-party aftale). Sikkerhedsstillelsen er diversificeret, således at koncentrationsandelen af en udsteder ikke overstiger 20% af afdelingens formue.

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

Afdeling	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen
Korte obligationer	418.117	87.552	425.899	90.486	17%
Korte obligationer Akk.	42.941	-	43.326	-	16%
Lange obligationer	3.527.484	391.204	3.588.505	404.695	47%
Lange obligationer Akk.	1.848.350	171.888	1.888.705	178.977	42%
Danske aktier	864.081	-	909.683	-	77%
Danske aktier Akk.	466.964	-	487.782	-	80%
Globale Aktier Basis	132.341	-	144.600	-	8%
Globale Aktier SRI	43.367	-	46.764	-	7%
Globale Fokusaktier	26.006	-	28.902	-	9%
Klima & Miljø SRI	1.801	-	1.914	-	4%
Taktisk Allokering	220.479	-	478.185	135.617	6%
Foreningen i alt	7.591.931	650.644	8.044.265	809.775	33%

Pr. 31. december 2015 udgjorde de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr. af:

Afdeling	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen
Korte obligationer	511.932	-	526.240	-	16%
Korte obligationer Akk.	97.124	-	99.605	-	16%
Lange obligationer	3.290.796	-	3.374.171	-	43%
Lange obligationer Akk.	1.816.406	-	1.862.250	-	44%
Danske aktier	433.626	-	455.308	-	35%
Danske aktier Akk.	256.279	-	269.093	-	43%
Globale Aktier Basis	108.248	-	120.465	-	10%
Globale Aktier SRI	77.118	-	83.844	-	7%
Globale Fokusaktier	94.626	-	101.390	-	10%
Klima & Miljø SRI	4.940	-	5.500	-	13%
Taktisk Allokering	151.293	-	210.056	-	4%
Foreningen i alt	6.842.388	-	7.107.922	-	29%

Indtægter af værdipapirudlån fremgår af noterne til resultatopgørelsen for de enkelte afdelinger.

Specifikation af afledte finansielle instrumenter

Foreningen indgår aftaler om afdækning af positioner gennem afledte finansielle instrumenter, der kan omfatte valutakontrakter, futures og andre kontrakter, herunder andre terminkontrakter end valutakontrakter, swaps og tegningsrettigheder. Sikkerhedsstillelsen gives i medfør af ISDA eller lignende aftaler og dækker fuldt ud positionen. Der er indgået aftaler med følgende modparter/udstedere:

- Bank of New York Mellon/London
- Morgan Stanley & Co. International PLC
- Nykredit Bank A/S

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

2016

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markeds-værdi	Negativ markeds-værdi	Køb	Salg
Korte obligationer							
	Andre instrumenter	DKK	104.559	282	688	90.000	14.559
	Sum		104.559	282	688	90.000	14.559
	Total		104.559	282	688	90.000	14.559
Korte obligationer Akk.							
	Andre instrumenter	DKK	9.136	28	105	7.000	2.136
	Sum		9.136	28	105	7.000	2.136
	Total		9.136	28	105	7.000	2.136
Lange obligationer							
	Andre instrumenter	DKK	364.022	1.282	1.328	327.000	37.022
	Sum		364.022	1.282	1.328	327.000	37.022
	Total		364.022	1.282	1.328	327.000	37.022
Lange obligationer Akk.							
	Andre instrumenter	DKK	130.198	512	8	130.000	198
	Sum		130.198	512	8	130.000	198
	Total		130.198	512	8	130.000	198
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI							
	Valutakontrakter	DKK	19.800	-	10	2.662	19.800
		EUR	6.000	-	3	807	6.000
	Sum		25.800	-	13	3.469	25.800
	Andre instrumenter	EUR	37.291	-	538	5.000	5.000
	Sum		37.291	-	538	5.000	5.000
	Total		63.091	-	551	8.469	30.800
Kreditobligationer							
	Valutakontrakter	EUR	26.000	-	13	3.496	26.000
	Sum		26.000	-	13	3.496	26.000
	Andre instrumenter	DKK	3.000	9	-	3.000	-
	Sum		3.000	9	-	3.000	-
	Total		29.000	9	13	6.496	26.000
Kreditobligationer Akk.							
	Valutakontrakter	DKK	48.500	-	30	6.519	48.500
	Sum		48.500	-	30	6.519	48.500
	Andre instrumenter	DKK	1.000	3	-	1.000	-
	Sum		1.000	3	-	1.000	-
	Total		49.500	3	30	7.519	48.500

2016

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markeds- værdi	Negativ markeds- værdi	Køb	Salg
Globale Aktier Basis							
	Andre instrumenter	EUR	2	39	-	2	-
	Sum		2	39	-	2	-
	Total		2	39	-	2	-
Taktisk Allokering							
	Andre instrumenter	USD	4	15	-	4	-
	Sum		4	15	-	4	-
	Total		4	15	-	4	-

Hoved- og nøgletaloversigt	2016	2015	2014	2013	2012
Årets afkast i procent					
Korte obligationer	2,55	0,27	2,15	1,87	3,98
Korte obligationer Akk.	2,57	0,56	1,79	1,97	4,16
Lange obligationer	5,28	0,31	8,28	-0,20	7,12
Lange obligationer Akk.	5,24	0,81	8,21	-0,01	7,29
Danske Obligationer Basis	1,94	-0,57	1,62	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	3,54	0,71	7,93	2,93	14,20
Kreditobligationer	4,79	-1,29	7,64	2,87	13,56
Kreditobligationer Akk. ¹⁾	4,77	-0,14	-	-	-
Danske aktier	6,10	32,65	17,21	36,16	24,48
Danske aktier Akk.	5,84	32,86	16,84	35,99	24,18
Globale Aktier Basis	9,80	10,20	19,08	21,36	14,32
Globale Aktier SRI	2,30	12,09	20,01	31,59	14,97
Globale Fokusaktier	3,19	11,73	16,46	17,90	14,70
Klima & Miljø SRI	3,69	17,18	6,62	20,97	12,45
Taktisk Allokering	8,53	6,94	13,35	11,63	5,05
Indre værdi pr. andel					
Korte obligationer	101,83	100,28	101,89	102,51	104,09
Korte obligationer Akk.	141,50	137,96	137,18	134,77	132,16
Lange obligationer	105,75	102,77	105,86	101,36	106,01
Lange obligationer Akk.	168,03	159,66	158,38	146,36	146,37
Danske Obligationer Basis	101,31	100,27	101,62	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	115,53	119,05	124,76	119,30	115,91
Kreditobligationer	109,28	107,90	114,49	111,72	113,56
Kreditobligationer Akk. ¹⁾	104,62	99,86	-	-	-
Danske aktier	266,54	308,89	269,26	247,26	182,51
Danske aktier Akk.	245,64	232,08	174,67	149,50	109,93
Globale Aktier Basis	86,39	81,67	75,71	63,58	54,25
Globale Aktier SRI	124,68	151,52	149,62	144,11	111,15
Globale Fokusaktier	144,83	159,49	152,04	135,54	118,73
Klima & Miljø SRI	134,24	155,86	146,11	137,03	113,28
Taktisk Allokering	154,18	142,06	132,84	117,19	104,98
Udlodning pr. andel (i kr.)					
Korte obligationer	1,50	1,00	1,90	2,80	3,50
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Lange obligationer	3,30	2,40	3,50	3,70	4,50
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis	2,20	0,90	1,00	0,00	0,00
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	4,70	7,60	6,70	3,80	0,00
Kreditobligationer	2,70	3,70	5,30	5,50	5,00
Kreditobligationer Akk. ¹⁾	-	-	-	-	-
Danske aktier	47,40	56,40	46,10	19,30	1,00
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-
Globale Aktier Basis	6,20	2,90	1,90	-	2,00
Globale Aktier SRI	3,10	27,60	17,70	19,90	1,75
Globale Fokusaktier	61,20	18,60	11,00	5,00	4,00
Klima & Miljø SRI	31,20	25,30	16,20	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-

	2016	2015	2014	2013	2012
Omkostningsprocent					
Korte obligationer	0,28	0,31	0,40	0,39	0,44
Korte obligationer Akk.	0,31	0,35	0,47	0,40	0,43
Lange obligationer	0,54	0,49	0,51	0,50	0,56
Lange obligationer Akk.	0,54	0,47	0,49	0,48	0,51
Danske Obligationer Basis	0,30	0,30	0,30	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,92	0,82	0,85	0,84	1,14
Kreditobligationer	0,80	0,84	0,93	0,90	0,95
Kreditobligationer Akk. ¹⁾	0,79	0,25	-	-	-
Danske aktier	1,46	1,36	1,39	1,37	1,37
Danske aktier Akk.	1,42	1,30	1,33	1,27	1,32
Globale Aktier Basis	0,50	0,46	0,48	0,49	0,58
Globale Aktier SRI	1,48	1,41	1,42	1,41	1,61
Globale Fokusaktier	1,41	1,36	1,55	1,45	2,06
Klima & Miljø SRI	2,18	1,84	1,70	1,79	2,46
Taktisk Allokering	0,94	0,84	0,85	0,84	1,00
Sharpe ratio					
Korte obligationer	1,55	1,48	1,87	1,88	1,27
Korte obligationer Akk.	1,54	1,58	1,89	2,08	1,29
Lange obligationer	1,36	1,49	1,82	1,08	1,07
Lange obligationer Akk.	1,39	1,50	1,79	1,06	1,05
Danske Obligationer Basis	0,57	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	2,49	2,82	3,74	-	-
Kreditobligationer	1,38	2,37	-	-	-
Kreditobligationer Akk. ¹⁾	1,51	-	-	-	-
Danske aktier	1,33	0,87	0,79	0,93	-0,14
Danske aktier Akk.	1,32	0,87	0,77	0,92	-0,13
Globale Aktier Basis	1,03	0,77	0,93	1,09	-0,10
Globale Aktier SRI	1,05	0,92	1,08	1,23	-0,04
Globale Fokusaktier	0,84	1,07	1,36	-	-
Klima & Miljø SRI	0,74	0,86	0,86	-	-
Taktisk Allokering	1,14	1,17	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Korte obligationer	67.608	7.830	52.715	41.789	73.705
Korte obligationer Akk.	11.300	3.335	11.854	12.877	25.115
Lange obligationer	397.281	9.904	486.205	-14.162	282.213
Lange obligationer Akk.	208.662	29.157	287.974	-1.528	211.636
Danske Obligationer Basis	486	-141	457	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	11.284	1.677	64.865	23.514	94.742
Kreditobligationer	72.836	-16.500	69.186	23.881	74.580
Kreditobligationer Akk. ¹⁾	32.333	-1.458	-	-	-
Danske aktier	61.251	330.512	152.688	265.765	156.632
Danske aktier Akk.	33.282	156.009	69.879	121.090	64.682
Globale Aktier Basis	141.157	87.087	132.199	124.414	96.627
Globale Aktier SRI	-15.254	118.896	144.859	160.439	55.184
Globale Fokusaktier	-9.837	135.695	125.806	51.959	16.393
Klima & Miljø SRI	498	6.964	3.232	9.714	2.100
Taktisk Allokering	292.466	203.910	343.157	223.112	67.633

	2016	2015	2014	2013	2012
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Korte obligationer	2.470.377	3.231.238	2.842.291	2.433.772	2.017.449
Korte obligationer Akk.	272.847	594.110	638.931	571.314	645.472
Lange obligationer	7.566.125	7.709.246	6.968.222	5.689.134	4.779.268
Lange obligationer Akk.	4.369.112	4.132.569	3.983.010	3.384.973	3.096.590
Danske Obligationer Basis	25.328	25.067	25.457	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	215.718	445.711	858.989	833.913	756.834
Kreditobligationer	1.708.469	1.510.572	1.041.751	897.584	793.676
Kreditobligationer Akk. ¹⁾	792.025	671.101	-	-	-
Danske aktier	1.116.129	1.230.603	1.020.635	916.018	777.971
Danske aktier Akk.	582.973	596.738	487.030	423.921	364.262
Globale Aktier Basis	1.653.529	1.077.538	791.116	539.665	747.913
Globale Aktier SRI	597.506	1.032.310	846.052	561.696	558.964
Globale Fokusaktier	277.251	983.776	992.737	474.232	200.590
Klima & Miljø SRI	43.326	37.879	41.637	61.634	39.962
Taktisk Allokering	3.721.390	3.370.682	2.975.492	2.458.445	1.829.761
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Korte obligationer	24.261	32.222	27.897	23.743	19.382
Korte obligationer Akk.	1.929	4.306	4.657	4.239	4.884
Lange obligationer	71.547	75.014	65.823	56.127	45.082
Lange obligationer Akk.	26.002	25.884	25.149	23.129	21.156
Danske Obligationer Basis	250	250	250	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1.868	3.744	6.885	6.990	6.530
Kreditobligationer	15.634	14.000	9.099	8.035	6.989
Kreditobligationer Akk. ¹⁾	7.571	6.721	-	-	-
Danske aktier	4.188	3.983	3.791	3.705	4.262
Danske aktier Akk.	2.373	2.571	2.789	2.835	3.313
Globale Aktier Basis	19.140	13.195	10.450	8.488	13.786
Globale Aktier SRI	4.793	6.813	5.655	3.898	5.029
Globale Fokusaktier	1.915	6.169	6.531	3.499	1.689
Klima & Miljø SRI	323	243	285	450	352
Taktisk Allokering	24.137	23.727	22.400	20.979	17.430
Omsætningshastighed					
Korte obligationer	0,67	0,58	1,02	0,95	0,75
Korte obligationer Akk.	0,50	0,65	0,26	0,88	0,69
Lange obligationer	0,76	0,58	0,72	0,83	0,78
Lange obligationer Akk.	0,54	0,67	0,57	0,86	0,74
Danske Obligationer Basis	0,35	0,74	0,51	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,57	0,26	0,37	0,54	0,41
Kreditobligationer	0,57	0,82	0,41	0,41	1,12
Kreditobligationer Akk. ¹⁾	0,60	0,00	-	-	-
Danske aktier	0,58	0,57	0,44	0,38	0,28
Danske aktier Akk.	0,55	0,57	0,51	0,34	0,33
Globale Aktier Basis	0,01	0,01	0,02	0,00	0,09
Globale Aktier SRI	0,48	0,76	0,69	0,54	0,61
Globale Fokusaktier	0,13	0,00	0,30	0,36	0,79
Klima & Miljø SRI	0,65	0,40	0,30	0,26	0,43
Taktisk Allokering	0,69	1,36	0,81	0,97	0,81

	2016	2015	2014	2013	2012
Tracking Error					
Korte obligationer	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis	-	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk. ¹⁾	-	-	-	-	-
Danske aktier	2,49	1,63	1,80	2,44	2,49
Danske aktier Akk.	2,47	1,75	1,82	2,45	2,49
Globale Aktier Basis	0,22	0,03	0,50	0,57	0,39
Globale Aktier SRI	3,49	3,39	2,74	3,07	3,11
Globale Fokusaktier	3,52	3,03	-	-	-
Klima & Miljø SRI	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-
Active Share					
Korte obligationer	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis	-	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk. ¹⁾	-	-	-	-	-
Danske aktier	29,01	32,47	-	-	-
Danske aktier Akk.	29,96	32,80	-	-	-
Globale Aktier Basis	11,47	13,46	-	-	-
Globale Aktier SRI	87,40	86,94	-	-	-
Globale Fokusaktier	89,19	88,98	-	-	-
Klima & Miljø SRI	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-

1) 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 40

CVR nr. 25 26 62 18

nykreditinvest.dk

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Korte obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Afledte finansielle instrumenter				
DKK 100,00 pr. 31-12-2016				
FOR900584709	0,13	16		
FOR900584791	0,13	10		
FOR900584801	0,12	12		
FOR900584907	0,41	244		
FOR900587670	4,24	-185		
FOR900587671	4,94	-503		
		-407		
Afledte finansielle instrumenter i alt				
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2016				
1.00% 1 B ok20 RF 20 210910	103,41	10.765		
1.00% 111.E.32 32 174766	98,53	12.735	93,58	18.409
1.00% 1NYK13GapDKK 19 219364	102,46	52.900		
1.00% 1RD10F19JARF 19 201646			101,92	8.663
1.00% 1RDSRO21S32 32 201646	98,83	129.855	94,30	30.531
1.00% 321.E.ap.21 21 174766	103,61	17.976	100,25	25.063
1.50% 1.5 42A B 37 37 210910	97,43	26.434	92,55	37.871
1.50% 1,5 LR ann R 37 210983	94,85	7.033		
1.50% 1.5RSDS22S37 37 201646	98,15	36.997		
1.50% 1,5RSDRO21S 32 201646			96,88	21.338
1.75% Danske Stat 25 180966	112,73	9.018		
10.3826% BankNordik PERP			102,60	16.826
2.00% 01I A 24 219364	102,50	65	102,00	108
2.00% 10T AP 18 201646			104,12	14.732
2.00% 12G Bapnc 16 219364			101,21	56.981
2.00% 12G Bapnc 17 219364			102,63	40.539
2.00% 12G Bapnc 18 219364			103,68	10.057
2.00% 2 42A B 37 37 210910	100,45	40.180	95,80	58.336
2.00% 2 B ap18 RF 18 210910	103,11	76.559	103,62	161.647
2.00% 2 B ok 19 RF 19 210910	105,60	51.660	104,90	47.730
2.00% 2NDAsAP18RF 18 218773			104,30	18.775
2.00% 2NDAsOK19RF 19 218773	105,75	10.575	105,27	26.843
2.00% 2RD10T AP24 24 201646	108,47	6.780	103,70	9.333
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% NordeaINKian 18 218773			104,01	81
2.00% NordeaINKokt 17 218773			103,35	64.284
2.00% St.I. INK B 17 DLR			102,02	11.222
2.00% St.I. INK B 18 210910			103,85	8.827
2.00% StI INK ap B 17 210910			102,45	23.564
2.00% StI INK B 19 210910	104,50	37.557	104,50	61.655
2.00% StI INK ok B 17 210910			103,15	22.796
2.50% 2.5 42A B 20 37 210910	103,18	24.699	98,30	39.867
2.50% 2.5 LR ann O 47 210983	96,43	17		
2.50% 2,5NDASDRO37 37 218773			99,00	5.819
2.50% 42 s.A. B 34 210910	103,00	58.730	100,00	101.351
2.50% 79.s.b.IS 44 NK	124,50	3.495	119,50	4.315
2.50% 79.s.b.IS 47 NK	124,00	4.689	124,00	4.883
2.50% Kommunekredit 01/01-17			102,50	878
3.00% 01D. 18 NK	101,10	10	101,00	96
3.00% 01E A 29 NK	105,00	4.155	103,70	14.946
3.00% 01E DA 44 219364	104,28	38.738		
3.00% 111.B. 18 BRF	101,25	197	101,25	1.108
3.00% 20S.S 24 RD	104,00	922	103,75	1.409
3.00% 21D s. 18æ 23 RD	102,00	57	100,98	416
3.00% 21S. S. 29 RD	104,30	4.002	103,70	3.486
3.00% 22D s. 28 RD	104,30	3.901	103,25	8.423
3.00% 23S.S 44 201646	105,35	30.804		
3.00% 3 43A B 2047 47 210910	102,03	76.881		
3.00% 3NYK01E A47 47 219364	104,00	41.945		
3.00% 41.s.A. 18 DLR	101,00	71	102,50	331
3.00% 42 s. A B 34 210910	104,00	2.121	101,85	2.742

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Korte obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
DKK 100.00 pr. 31-12-2016 (100.00 pr. 31-12-2015)				
3.00% LR ann. 18 LBANK	101,75	9	101,75	20
3.00% Nordea ann 18 UNIK	101,50	18	102,00	412
3.00% Nordea ann 26 UNIK			103,60	17.646
3.00% Nordea ann 28 UNIK	104,55	2.545	102,00	2.353
3.00% Nordea ann 44 218773	104,95	93.845		
3.00% SKIBE INK St 17 SKIB			104,35	80.305
3.50% 01E A 44 219364	106,00	22.763		
3.50% 27S. S OA 44 201646	105,75	22.854	102,30	53.031
3.50% 43 s.A. B 44 210910	105,30	4.761	102,40	9.021
3.50% Nordea OA 10 44 218773	104,25	60.129	102,20	75.168
4.00% 01E A 31 NK	107,50	9.754	106,50	22.051
4.00% 01E A 44 NK	106,50	1.062	105,50	1.653
4.00% 01E DA 44 NK	106,13	4.852	105,00	11.592
4.00% 02D. 25 NK	108,25	4.041	108,00	8.229
4.00% 02D. 28 NK	108,20	17.966	107,25	36.979
4.00% 03D. 35 NK			107,80	924
4.00% 03D. 38 NK	108,85	7.270	107,00	9.001
4.00% 111 E 31 BRF	108,28	2.094	103,25	3.387
4.00% 111 E 41 BRF	109,00	4.057	106,60	2.897
4.00% 111.E 44 BRF	107,00	1.156	104,00	1.559
4.00% 22D s. 28 RD	108,15	4.933	107,60	10.960
4.00% 22S. S. 31 RD	107,50	5.870	106,50	15.472
4.00% 23S. S. 41 RD	108,55	443	107,00	767
4.00% 43 s.A. B 44 DLR			105,50	1.945
4.00% Nordea ann 31 UNIK	107,50	5.372	107,25	12.752
4.00% Nordea ann 41 UNIK			106,55	5.034
4.00% Nordea OA 10 44 UNIK	105,65	9.800	104,75	23.706
4.00% Totalkredit 01/10-41	108,75	4.750	106,85	44.325
4.75% Citiaroud 17 ERHVE	101,91	17.833		
5.00% 01E A 41 NK	110,50	11.631	110,80	24.814
5.00% 111 C...s. 35 TOTAL	113,25	2.086	111,70	4.210
5.00% 111.B. 20 BRF	103,00	56	105,70	122
5.00% 13.s.2019æ 18 BRF	102,75	734	102,50	1.884
5.00% 13.s.3.a. 25 NK	111,40	270	110,00	287
5.00% 16.s.5.a. 32 RD	113,00	2.421	107,50	2.608
5.00% 22S. S. 31 RD	108,83	9.974	109,50	21.220
5.00% 43D OA 38 RD	109,58	1.669	111,50	4.079
5.00% 73 D OA 38 NK	109,25	570	110,85	745
5.00% Nordea ann 41 UNIK	111,00	5.647	111,50	12.409
5.00% Nordea Kredit 01/04-38	111,85	887	110,63	1.339
5.00% Nordea OA 38 UNIK	109,58	1.376	111,50	2.594
5.00% Nordea OA30 41 UNIK	110,48	2.649	110,08	5.216
5.00% O3D 38 NK	111,50	7.800	111,70	28.618
5.09% 455.E.R. OA 19 BRF	102,00	6.032	103,35	10.488
6.00% 111 C...s.22æ 22 TOTAL	108,90	2.195	109,50	4.928
6.00% 23C s. 26 RD	114,65	47.602	113,00	79.694
6.00% 23S. S. 41 RD	113,23	3.606		
6.00% 3C s. 26 NK	114,50	10.399	114,50	19.529
6.00% 43.s.A 32 DLR	117,00	1.871	116,50	2.494
6.00% DK ann. 26 DDBHO	113,65	3.044		
6.00% UNIK ann. 32 UNIK	114,40	6.779	114,50	12.965
7.00% 16.s.3.a.20æ 20 RD	108,00	11	109,50	17
7.00% 3C s. 26 NK	118,75	8.136	120,00	14.475
7.00% 9.s.2019æ 16 BRF			106,00	14
7.00% INK St.lån 24 STAT	154,54	155	154,65	11.599
8.3826% BankNordik 24/06-21			102,75	5.138
BPCE BPCEGP 0 04/22/17	100,15	65.098	100,55	115.633
DANSKE BANK A/S DANBNK 0 12/31/49	100,25	30.075		
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	112,80	12.464	115,57	18.399

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Korte obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2016 (100,00 pr. 31-12-2015)				
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	107,43	212.913	103,17	292.459
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 04/01/17	100,14	16.984		
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/18	100,52	16.395	100,30	23.571
DLR KREDIT A/S LANDBR 1 10/01/21	103,09	52.988		
FAROE GOVT FARGB 1.75 06/27/17	101,30	9.137	102,42	13.315
KALVEBOD II2 05/01/16			90,00	1.309
LR REALKREDIT LNDSBK 0 07/01/18	100,12	79.688		
NORDEA KREDIT NDASS 2 04/01/20	106,66	60.263		
NYKREDIT NYKRE 0 04/01/19	100,59	4.264		
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/18	100,45	-	99,75	132.480
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/19	101,05	55.189		
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/19	100,70	8.019		
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/20	100,83	53.613		
NYKREDIT NYKRE 0.5 10/01/27			95,60	34.263
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/32	98,70	11.877		
VAB 414.E.OA 16 BRF			100,80	38.213
Var Danmarks Skibskredit 01/01-21	101,10	58.335	99,00	49.500
Var Danmarks Skibskredit 01/01-22	100,75	58.284		
Var DLR Kredit 01/10-16			100,50	10.050
Var DLR KREDIT 01/10-17	101,10	26.660	102,00	38.760
Var DLR Kredit 2018	100,30	94.779	99,30	151.154
Var DLR KREDIT 2019	100,17	36.208		
Var Førova Landsstveri 22/06-16			100,60	4.024
Var Kalvebod Plc Pero	81,90	190		
Var Nordea Kredit 01/07-17			100,19	245.171
Var Nvkredit 01/01-18			99,80	25.107
Var Nvkredit 01/10-16			100,14	57.932
Var Nvkredit 01/10-17			99,62	113.904
Var Nvkredit 04/01-19	100,55	117.893		
Var NYKREDIT NYKRE 0 07/01/18			99,75	13.391
Var NYKREDIT NYKRE 0 10/01/18	100,81	51.507		
Var RD 01/01-38	98,25	9.352	97,75	13.583
Var RD 01/02-18	101,40	37.295	102,16	54.145
Var RD 01/04-19	100,61	53.404	100,10	76.577
Var RD 01/07-17			99,80	57.405
Var RD 01/07-19	100,42	27.414	99,84	61.795
Var RD 01/10-18	100,24	60.097		
Var Spar Nord 18/12-23	104,25	7.298	104,75	12.570
Var% BOS 18 ERHVE			100,25	139.348
EUR 743,55 pr. 31-12-2016 (746,26 pr. 31-12-2015)				
1.75% Nvkredit H JCB EUR 2018	102,30	23.237	103,10	23.505
2.00% 10U.LU JA 20 201646	105,81	32.728	104,71	54.700
Nvkredit JCB 2019	103,39	7.687	103,77	7.744
NYKREDIT NYKRE 2.75 11/17/27	102,43	26.428	98,24	36.655
Obligationer i alt		2.686.064		3.678.176

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Korte obligationer Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Afledte finansielle instrumenter				
DKK 100,00 pr. 31-12-2016				
FOR900584906	0,41	28		
FOR900587677	4,94	-105		
Afledte finansielle instrumenter i alt				
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2016				
1.00% 1 B ok20 RF 20 210910	103,41	15.512		
1.00% 111.E.32 32 174766	98,53	2.198	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	103,61	2.735	100,25	5.013
1.50% 1.5 42A B 37 37 210910	97,43	3.647	92,55	6.859
1.50% 1.5RDS22S37 37 201646	98,15	953		
1.50% 1.5RDSRO21S 32 201646			96,88	3.814
1.50% INK St.lån 23 180966	110,08	41	106,80	2.187
1.75% Danske Stat 25 180966	112,73	9.695		
10.3826% BankNordik PERP			102,60	6.669
2.00% 10T AP 18 201646			104,12	4.165
2.00% 12G Bapnc 16 219364			101,21	10.121
2.00% 12G Bapnc 17 219364			102,63	9.750
2.00% 2 42A B 37 37 210910	100,45	5.467	95,80	10.420
2.00% 2 B ad18 RF 18 210910	103,11	2.918	103,62	30.050
2.00% 2 B ok 19 RF 19 210910			104,90	8.917
2.00% 2NDAsAP18RF 18 218773			104,30	4.485
2.00% 2NDAsOK19RF 19 218773			105,27	4.737
2.00% 2RD10T AP24 24 201646	108,47	1.150	103,70	2.074
2.00% 321.E ok 17 BRF			103,36	2.067
2.00% 321.E.23 RF 23 174766			97,72	3.909
2.00% NordeaINKokt 17 218773			103,35	20.670
2.00% St.l. INK B 17 DLR			102,02	2.142
2.00% St.l. INK B 18 210910			103,85	1.558
2.00% Stl INK ad B 17 210910			102,45	5.123
2.00% Stl INK B 19 210910	104,50	6.082	104,50	11.495
2.00% Stl INK ok B 17 210910			103,15	2.063
2.50% 2,5 42A B 20 37 210910	103,18	3.216	98,30	6.818
2.50% 2.5NDASDRO37 37 218773			99,00	980
2.50% 42 s.A. B 34 210910	103,00	8.258	100,00	18.714
2.50% INK 30.a.IS 44 RD	124,50	1.717	121,00	3.777
2.50% INK St.lån 16 STAT			102,58	29
3.00% 01E A 29 NK	105,00	1.292	103,70	2.941
3.00% 21S. S. 29 RD			103,70	966
3.00% 22D s. 28 RD	104,30	670	103,25	1.901
3.00% 3 43A B 2047 47 210910	102,03	9.422		
3.00% Kommunekredit 01/01-17			101,00	105
3.00% Kommunekredit 01/01-32	102,50	233	102,50	349
3.00% Nordea ann 26 UNIK			103,60	3.908
3.00% Nordea ann 44 218773	104,95	16.110		
3.00% Nordea OA 10 44 218773	104,28	11.671		
3.00% SKIBE INK St 17 SKIB			104,35	18.783
3.50% 01E A 44 219364	106,00	3.110		
3.50% 27S. S OA 44 201646	105,75	9.191	102,30	30.321
3.50% 43 s.A. B 44 210910	105,30	796	102,40	1.981
3.50% Nordea OA 10 44 218773	104,25	4.625	102,20	13.782
4.00% 01E A 31 NK	107,50	1.338	106,50	3.973
4.00% 02D. 25 NK	108,25	550	108,00	1.470
4.00% 02D. 28 NK			107,25	6.936
4.00% 03D. 38 NK	108,85	568	107,00	1.549
4.00% 22D s. 28 RD	108,15	693	107,60	2.016
4.00% 22S. S. 31 RD	107,50	660	106,50	2.294
4.00% 27S. S OA 41 RD	108,20	895	106,00	2.807
4.00% Kommunekredit 01/07-35	102,00	47	102,00	49
4.00% Nordea OA 10 44 UNIK	105,65	1.241	104,75	3.931

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Korte obligationer Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2016 (100,00 pr. 31-12-2015)				
4.00% Totalkredit 01/10-41	108,75	1.502	106,85	10.956
5.00% 01E A 41 NK	110,50	1.546	110,80	4.407
5.00% 22S. S. 31 RD	108,83	1.422	109,50	3.978
5.00% 26D s. 20 RD	103,00	239	104,50	608
5.00% 43D OA 38 RD	109,58	212	111,50	360
5.00% 5TK11162222æ 22 TOTAL	106,00	20	105,80	30
5.00% Nordea ann 41 UNIK	111,00	771	111,50	2.235
5.00% Nordea OA30 41 UNIK	110,48	410	110,08	1.070
5.00% O3D 38 NK	111,50	2.068	111,70	5.621
5.50% 9.s.2019æ 17 BRF	100,80	2	105,00	533
6.00% 111 C..s. 19 TOTAL	101,75	386	105,30	770
6.00% 111C.s 35 35 TOTAL	112,70	1.133	114,00	3.166
6.00% 22D s. 19 RD	104,50	760	105,00	1.523
6.00% 23C s. 26 RD	114,65	7.407	113,00	14.521
6.00% 3C s. 26 NK	114,50	1.412	114,50	3.481
7.00% 3C s. 26 NK	118,75	1.301	120,00	3.030
BPCE BPCEGP 0 04/22/17			100,55	25.138
DANSKE BANK A/S DANBNK 0 12/31/49	100,25	12.030		
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	116,11	174	115,64	2.139
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	112,80	39	115,57	74
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	107,43	30.253	103,17	54.836
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 04/01/17	100,14	2.704		
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/18	100,52	2.392	100,30	4.514
DLR KREDIT A/S LANDBR 1 10/01/21	103,09	8.763		
LR REALKREDIT LNSDBK 0 07/01/18	100,12	11.806		
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/18			99,75	26.894
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/19	101,05	8.065		
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	100,75	12.926	98,50	6.206
Var DLR Kredit 2018			99,30	18.135
Var DLR KREDIT 2019	100,17	1.995		
Var Nordea Kredit 01/07-17			100,19	28.539
Var Nvkredit 01/01-18			99,80	4.894
Var Nvkredit 01/10-16			100,14	10.899
Var Nvkredit 01/10-17	100,16	11.740	99,62	20.799
Var Nvkredit 04/01-19	100,55	11.372		
Var NYKREDIT NYKRE 0 10/01/18	100,81	14.796		
Var RD 01/01-38	98,25	1.529	97,75	2.923
Var RD 01/02-18	101,40	4.827	102,16	9.194
Var RD 01/04-19	100,61	6.379	100,10	12.012
Var RD 01/07-17			99,80	10.941
Var RD 01/07-19			99,65	10.949
Var RD 01/10-18	100,24	8.427		
Var% BOS 18 ERHVE			100,25	25.564
Udtrukne obligationer	100,00	-1.095		
EUR 746,26 pr. 31-12-2015				
SYDBANK A/S SYDBDC 1.5 10/17/16			100,96	30.138
Obligationer i alt		296.411		677.532

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Lange obligationer

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Afledte finansielle instrumenter				
DKK 100,00 pr. 31-12-2015				
FOR900555656			0,66	328
FOR900555657			0,24	112
FOR900584836	0,12	239		
FOR900587537	0,83	1.043		
FOR900587672	3,51	-552		
FOR900587673	3,51	-43		
FOR900587674	3,79	-511		
FOR900587675	2,89	-108		
FOR900587676	3,99	-114		
		-46		439
Afledte finansielle instrumenter i alt				
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2016 (100,00 pr. 31-12-2015)				
0.25% Danske Stat 18 180966	101,60	18.288	101,28	18.231
1.00% 1RDSRO21S32 32 201646			94,30	139.826
1.50% 1,5 42A B 37 37 210910	97,43	33.951	92,55	43.907
1.50% 1.5 oct 111. 47 174766	92,68	395.990	86,90	360.820
1.50% 1,5NYK01EA47 47 219364	92,78	333.869	87,10	198.789
1.50% 1,5RSD22S37 37 201646			93,05	32.509
1.50% 1,5RSD23S47 47 201646	92,80	629.967	87,00	219.546
1.50% INK St.lån 23 180966	110,08	87	106,80	105.924
1.75% Danske Stat 25 180966	112,73	939.605	107,85	38.285
10,3826% BankNordik PERP			102,60	3.899
2.00% 01E A 29 219364	104,00	35.694	100,55	24.715
2.00% 111.E 34 174766	101,70	111.258	98,45	119.868
2.00% 2 43A B 47 47 210910	96,28	21.504	91,25	25.578
2.00% 2 LR ann RO 47 210983	93,83	11.667		
2.00% 2,0RSDRO22S 37 201646			96,70	32.261
2.00% 21S. S. 29 201646			100,60	35.266
2.00% 2NDASDROA47 47 218773	95,95	92.717	90,30	87.326
2.00% 2RSD27SOA47 47 201646	95,68	162.439		
2.00% Kommunekredit 10/11-24			104,50	16.981
2.00% Nordea ann 29 218773			100,73	1.519
2.00% St.Bælt 03/ 23 ERHVE	107,09	24.364	107,00	24.343
2.50% 2,5 43A B 47 47 210910	100,45	39.992	94,90	30.085
2.50% 2,5 B 2047 I 47 210910	99,38	34.338	93,55	9.112
2.50% 2,5 LR ann O 47 210983	96,43	9.609		
2.50% 2,5 LR ann R 47 210983	95,93	36.721	92,30	36.698
2.50% 2,5 oct 111. 47 174766			95,13	16.213
2.50% 2,5NDASDRO47 47 218773			95,75	90.062
2.50% 2,5NDASDROA 47 218773	99,70	48.005	94,53	30.705
2.50% 2,5RSDRO23S 47 201646			95,45	20.631
2.50% 223.s.IS 44 BRF	122,75	101.146	120,45	37.319
2.50% 223.s.IS 47 BRF	125,40	231.423	122,15	375.116
2.50% 223.s.W.IS 50 BRF	126,75	181.152	123,15	182.821
2.50% 223.s.W.IS 54 BRF	126,00	80.616	123,40	13.325
2.50% 30D..IS.INK 50 RD	126,10	6.236	122,65	6.301
2.50% 30D..IS.INK 54 RD	121,50	182.641	123,00	59.859
2.50% 79.s.b.IS 44 NK	124,50	49.295		
2.50% 79.s.b.IS 50 NK	126,70	1.576	123,00	1.589
2.50% 79.s.b.IS 54 NK	125,00	195.544		
2.50% INK 30.a.IS 44 RD	124,50	39.599	121,00	40.279
2.50% Kommunekredit 01/01-44	127,35	49.333		
2.50% Kommunekredit 01/01-47	126,25	104.539	121,75	55.167
2.50% Kommunekredit 01/01-50	126,25	102.624		
2.50% Kommunekredit 01/01-54	127,25	13.236	123,00	13.522
2.50% Kommunekredit 01/10-57	93,00	9.272	93,00	9.392
2.50% RD 01/07-46	125,00	47.056	121,70	47.738
2.85% 43s. OA. CF 38 DLR	104,90	6.292	104,50	7.043
2.99% 53D 5FF 38 RD	113,50	1.316	109,90	1.593
2.99% 63D 5FF OA 38 RD	111,75	639	109,25	1.096
3.00% 01E DA 44 219364	104,28	36.606		

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Lange obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
DKK 100.00 pr. 31-12-2016 (100.00 pr. 31-12-2015)				
3.00% 111.B. 23 BRF	103,30	160	104,00	242
3.00% 111.B. 28 BRF	103,50	2.263	103,00	3.548
3.00% 111.E 44 174766	103,35	167.935	100,10	463.357
3.00% 21S. S. 29 RD			103,70	18.809
3.00% 22D s. 28 RD	104,30	1.283	103,25	1.920
3.00% 22S. S. 31 RD	105,30	209.045	103,25	243.123
3.00% 27S. S OA 44 201646			99,20	98.728
3.00% 3 43A B 2047 47 210910	102,03	44.900	98,33	49.899
3.00% 3NDSSDRO47 47 218773	103,53	153.196		
3.00% 3NYK01I A47 47 219364	102,00	96.860	97,10	109.854
3.00% 3RDSDRO23S47 47 201646	103,80	71.582		
3.00% 411.E.OA 44 174766	102,90	24.591	99,00	29.591
3.00% 42.s.A. 28 DLR	103,85	3.362	103,05	3.809
3.00% 43 s.A. B 44 210910	104,78	82.069	99,60	101.674
3.00% Kommunekredit 01/01-27	100,00	1.108	103,00	1.240
3.00% Kommunekredit 01/01-32	102,50	2.221	102,50	2.058
3.00% LR ann. 28 LBANK	100,45	1.154	100,45	1.418
3.00% Nordea ann 44 218773	104,95	1.977		
3.00% Nordea OA 10 44 218773	104,28	180.245	99,48	11.391
3.00% Totalkredit 01/10-31	104,75	32.710		
3.50% 43 s.A. B 44 210910	105,30	29.066	102,40	38.215
3.50% 43s.OA. B 44 210910	103,30	12.652	101,00	12.731
3.50% Nordea ann 44 218773	104,83	24.838		
3.50% Nordea OA 10 44 218773	104,25	93.950	102,20	12.798
4.125% Danske Bank 09/12-25	107,40	6.444		
4.00% 01E A 44 NK	106,50	26.079	105,50	40.590
4.00% 01E DA 44 NK	106,13	21.767	105,00	36.112
4.00% 03D. 35 NK	109,50	28.585	107,80	42.814
4.00% 111 C.s. 35 TOTAL	107,85	107.904	106,00	168.112
4.00% 111.B. 25 BRF	107,00	16.522		
4.00% 111.B. 35 BRF	108,80	13.028	106,50	18.567
4.00% 111.B. 38 BRF	109,00	8.374	106,25	11.379
4.00% 23D s. 38 RD	107,75	651	107,50	1.035
4.00% 23S. S. 41 RD			107,00	58.702
4.00% 27S. S OA 41 RD	108,20	83.471	106,00	120.762
4.00% 411.E.OA 41 BRF	107,20	170	104,50	249
4.00% 411.E.OA 44 174766	106,25	178	103,25	255
4.00% 43D OA 38 RD	107,35	13.041	105,90	23.411
4.00% INK St.lån 17 STAT	104,13	271	108,10	33.793
4.00% Kommunekredit 01/07-35	102,00	6	102,00	6
4.00% LR ann. 35 LBANK	105,00	170		
4.00% LR ann. 38 LBANK	104,30	7.588		
4.00% Nordea ann 35 UNIK			106,50	30.107
4.00% Nordea ann 38 UNIK	107,80	14.524	106,75	14.557
4.00% Nordea ann 41 UNIK			106,55	27.947
4.00% Nordea OA 10 44 UNIK	105,65	6.707	104,75	11.258
4.00% Nordea OA 38 UNIK	105,33	2.507	104,25	5.121
4.00% Nordea OA10 41 UNIK	108,20	78.655	105,65	132.109
4.00% RD 01/10-35	108,95	27.787	107,25	44.113
4.50% INK St.lån 39 STAT	173,10	2.194	158,90	2.014
5.00% 01E A 31 NK	108,70	8.070	108,50	2.383
5.00% 01E A 41 NK			110,80	97.760
5.00% 01E DA 41 NK	109,60	7.747	110,65	11.848
5.00% 03A. 32 NK	112,00	22.271	111,00	31.273
5.00% 111 32 BRF	111,50	17.765	110,50	20.094
5.00% 111.E 44 BRF	111,43	910	104,45	881
5.00% 111.s. 29 BRF	109,50	27.307	110,00	32.584
5.00% 12.s.3.a.33æ 32 RD	112,00	5.810		
5.00% 13.s.2019æ 18 BRF	102,75	365	102,50	935

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Lange obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
DKK 100.00 pr. 31-12-2016				
5.00% 13.s.3.a. 25 NK	111,40	9.126		
5.00% 22S. S. 31 RD	108,83	10.912	109,50	16.111
5.00% 23D s. 29 RD	110,48	1.576	106,50	2.031
5.00% 23D s. 32 RD	112,00	32.700	111,00	40.260
5.00% 23D s. 38 RD			111,70	5.827
5.00% 23S. S. 41 RD	112,00	26.278	111,50	24.685
5.00% 27S. S OA 41 RD	111,70	24.341	110,50	40.134
5.00% 3C s. 29 NK	110,48	32.639	110,75	45.318
5.00% 411.EOA 41 BRF	109,75	11.069	108,25	14.387
5.00% 43.s OA B 41 DLR	109,50	2.922	109,00	5.242
5.00% 43.s.A B 41 DLR	110,00	9.922	109,25	15.295
5.00% 43D OA 38 RD	109,58	6.721	111,50	47.710
5.00% 43s. OA 38 DLR			109,35	4.752
5.00% 73 D OA 38 NK	109,25	101.645	110,85	194.672
5.00% Nordea ann 41 UNIK	111,00	13.951	111,50	19.525
5.00% Nordea Kredit 01/04-38	111,85	23.159	110,63	34.948
5.00% Nordea OA 38 UNIK	109,58	15.026	111,50	28.339
5.00% Nordea OA 41 UNIK	111,61	13.000	108,20	18.411
5.00% O3D 38 NK	111,50	72.512	111,70	147.837
5.00% UNIK ann. 32 UNIK	110,00	5.791	110,25	6.758
6.00% 01E A 41 NK	112,55	27.873	110,70	37.294
6.00% 01E DA 41 NK	113,00	6.305	111,58	8.999
6.00% 03D 38 NK	112,95	14.460	113,00	20.105
6.00% 23D s. 32 RD	119,00	5.966	118,75	7.438
6.00% 73D OA 38 NK	113,50	4.530	114,00	6.970
7.00% 13.s.7.a.37æ 32 NK	123,00	14.095		
7.00% INK St.lån 24 STAT	154,54	5.115	154,65	372.877
8,3826% BankNordik 24/06-21			102,75	61.650
BPCE BPCEGP 0 04/22/17	100,15	245.368	100,55	206.128
DANSKE BANK A/S DANBNK 0 12/31/49	100,25	151.378		
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	116,11	7.436	115,64	527.777
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	112,80	262	115,57	604.122
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	107,43	1.967.146	103,17	1.561.624
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 04/01/17	100,14	20.028		
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/18			100,30	24.774
DLR KREDIT A/S LANDBR 3 10/01/47	101,10	13.937		
FAROE GOVT FARGB 1.75 06/27/17	101,30	3.039	102,42	3.073
KALVEBOD II2 05/01/16			90,00	8.666
NORDEA KREDIT NDASS 3 10/01/47	103,20	50.288	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	96,08	961	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	99,60	126.806	97,50	114.075
Var Danmarks Skibskredit 01/01-21	101,10	226.970	99,00	193.050
Var Danmarks Skibskredit 01/01-22	100,75	10.075		
Var DLR Kredit 01/10-16			100,50	16.331
Var DLR KREDIT 01/10-17	101,10	81.891	102,00	164.220
Var Kalvebod Plc Perp	81,90	1.256		
Var NYKREDIT (TK) 07/01-25	101,00	117.442	98,50	56.447
Var Nykredit 01/10-41	98,25	62.175	96,60	136.177
Var RD 01/01-38	98,25	93.432	97,75	262.833
Var RD 01/02-18	101,40	79.092	102,16	79.685
Var RD 01/04-19	100,61	173.366	100,10	172.487
Var Spaar Nord 18/12-23	104,25	28.148	104,75	28.283
Var Totalkredit 01/01-37	105,30	7.333	105,25	8.182
EUR 746.26 pr. 31-12-2015				
NYKREDIT NYKRE 2.75 11/17/27			98,24	150.285
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	103,60	154.062	100,31	74.855

Investeringsforeningen Nykredit Invest Lange obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
EUR 743.55 pr. 31-12-2016 (746.26 pr. 31-12-2015)				
Nykredit Realkredit	100,61	37.403	100,01	37.317
SYDBANK A/S SYDBDC 1.5 10/17/16			100,96	7.535
Obligationer i alt		10.365.164		10.772.660

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Lange obligationer Akk.

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Afledte finansielle instrumenter				
DKK 100,00 pr. 31-12-2015				
FOR900555655			0,66	655
FOR900555658			0,24	-112
FOR900584837	0,12	95		
FOR900587538	0,83	417		
FOR900587678	3,79	-8		
		504		544
Afledte finansielle instrumenter i alt				
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2015				
1.00% 1RDSRO21S32 32 201646			94,30	75.291
1.50% 1,5 42A B 37 37 210910	97,43	23.782	92,55	23.642
1.50% 1.5 oct 111. 47 174766	92,68	320.324	86,90	194.288
1.50% 1,5NYK01EA47 47 219364	92,78	335.823	87,10	107.040
1.50% 1,5RDS22S37 37 201646	98,15	48.596	93,05	17.505
1.50% 1,5RDS23S47 47 201646	92,80	217.127	87,00	118.137
1.50% INK St.lån 23 180966			106,80	16.020
1.75% Danske Stat 25 180966	112,73	204.041	107,85	28.040
2.00% 01E A 29 219364	104,00	10.937	100,55	13.095
2.00% 111.E 34 174766	101,70	59.908	98,45	64.544
2.00% 2 43A B 47 47 210910	96,28	52.397	91,25	13.773
2.00% 2 oct 411.E. 47 174766	95,38	47.641		
2.00% 2,0RDSRO22S 37 201646			96,70	17.371
2.00% 21S. S. 29 201646			100,60	18.989
2.00% 2NDASDRO47 47 218773	97,63	38.346		
2.00% 2NDASDROA47 47 218773	95,95	49.924	90,30	47.022
2.00% 2RDS27SOA47 47 201646	95,68	67.833		
2.00% Kommunekredit 01/10-47	96,50	74.990		
2.00% Kommunekredit 10/11-24			104,50	9.144
2.00% St.Bælt 03/ 23 ERHVE	107,09	13.119	107,00	13.108
2.50% 2,5 43A B 47 47 210910	100,45	16.342	94,90	16.199
2.50% 2,5 B 2047 I 47 210910	99,38	5.188	93,55	4.906
2.50% 2,5 LR ann R 47 210983	95,93	19.773	92,30	19.761
2.50% 2,5 pct 111. 47 174766			95,13	8.730
2.50% 2,5NDASDRO47 47 218773			95,75	48.373
2.50% 2,5NDASDROA 47 218773	99,70	31.156	94,53	16.533
2.50% 2,5RDSRO23S 47 201646			95,45	11.109
2.50% 223.s.IS 44 BRF	122,75	19.571	120,45	20.095
2.50% 223.s.IS 47 BRF	125,40	166.810	122,15	202.871
2.50% 223.s.W.IS 50 BRF	126,75	98.428	123,15	99.335
2.50% 223.s.W.IS 54 BRF	126,00	72.255	123,40	5.513
2.50% 30D..IS.INK 50 RD	126,10	3.358	122,65	3.393
2.50% 30D..IS.INK 54 RD	121,50	93.950	123,00	32.232
2.50% 79.s.b.IS 44 NK	124,50	49.295		
2.50% INK 30.a.IS 44 RD	124,50	21.322	121,00	21.688
2.50% INK St.lån 16 STAT			102,58	410
2.50% Kommunekredit 01/01-47	126,25	13.974	121,75	29.705
2.50% Kommunekredit 01/01-54	127,25	7.262	123,00	7.281
2.50% Kommunekredit 01/10-57	93,00	4.993	93,00	5.057
2.50% RD 01/07-46	125,00	25.338	121,70	25.705
2.85% 43s. OA. CF 38 DLR	104,90	3.388	104,50	3.793
2.99% 53D 5FF 38 RD	113,50	708	109,90	858
2.99% 63D 5FF OA 38 RD	111,75	344	109,25	590
3.00% 01E DA 44 219364	104,28	40.673		
3.00% 111.B. 28 BRF	103,50	1.219	103,00	1.910
3.00% 111.E 44 174766	103,35	96.729	100,10	248.275
3.00% 21S. S. 29 RD			103,70	10.128
3.00% 22S. S. 31 RD	105,30	112.562	103,25	130.913
3.00% 27S. S OA 44 201646			99,20	53.161
3.00% 3 43A B 2047 47 210910	102,03	24.177	98,33	26.868
3.00% 3NDSSDRO47 47 218773	103,53	36.587		
3.00% 3NYK01I A47 47 219364	102,00	52.155	97,10	59.152
3.00% 3RDSRO23S47 47 201646	103,80	15.029		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Lange obligationer Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
DKK 100.00 pr. 31-12-2016 (100.00 pr. 31-12-2015)				
3.00% 411.E.OA 44 174766	102,90	11.177	99,00	15.955
3.00% 42.s.A. 28 DLR	103,85	690	103,05	954
3.00% 43 s.A. B 44 210910	104,78	44.191	99,60	54.748
3.00% Kommunekredit 01/01-27	100,00	519	103,00	580
3.00% Kommunekredit 01/01-32	102,50	1.049	102,50	1.108
3.00% Nordea OA 10 44 218773	104,28	118.266	99,48	6.133
3.00% Totalkredit 01/10-31	104,75	20.202		
3.50% 43 s.A. B 44 210910	105,30	15.651	102,40	20.577
3.50% 43s.OA. B 44 210910	103,30	5.063	101,00	7.639
3.50% Nordea ann 44 218773	104,83	13.548		
3.50% Nordea OA 10 44 218773	104,25	75.096	102,20	6.891
4.00% 01E A 44 NK	106,50	14.042	105,50	21.856
4.00% 01E DA 44 NK	106,13	11.721	105,00	19.445
4.00% 03D. 35 NK	109,50	16.819	107,80	24.592
4.00% 111 C.s. 35 TOTAL	107,85	58.315	106,00	90.522
4.00% 111.B. 25 BRF	107,00	8.897		
4.00% 111.B. 35 BRF	108,80	7.015	106,50	9.998
4.00% 111.B. 38 BRF	109,00	4.509	106,25	6.127
4.00% 23S. S. 41 RD			107,00	32.295
4.00% 27S. S OA 41 RD	108,20	46.926	106,00	65.026
4.00% 43D OA 38 RD			105,90	12.606
4.00% INK St.lån 17 STAT	104,13	115	108,10	8.767
4.00% Kommunekredit 01/01-31	103,15	881	103,90	37
4.00% LR ann. 38 LBANK	104,30	4.086		
4.00% Nordea ann 35 UNIK			106,50	16.212
4.00% Nordea ann 38 UNIK	107,80	7.614	106,75	7.838
4.00% Nordea ann 41 UNIK			106,55	15.049
4.00% Nordea OA 10 44 UNIK	105,65	3.612	104,75	6.062
4.00% Nordea OA 38 UNIK	105,33	1.350	104,25	2.758
4.00% Nordea OA10 41 UNIK	108,20	42.352	105,65	71.136
4.00% RD 01/10-35	108,95	14.962	107,25	23.753
4.50% INK St.lån 39 STAT	173,10	346	158,90	318
5.00% 01E A 31 NK	108,70	4.345	108,50	1.283
5.00% 01E A 41 NK	110,50	34.958	110,80	52.640
5.00% 01E DA 41 NK	109,60	4.171	110,65	6.380
5.00% 03A. 32 NK	112,00	11.992	111,00	16.839
5.00% 111 32 BRF	111,50	9.566	110,50	10.820
5.00% 111.s. 29 BRF	109,50	14.704	110,00	17.545
5.00% 12.s.3.a.33æ 32 RD	112,00	3.129		
5.00% 13.s.3.a. 25 NK	111,40	4.914		
5.00% 22S. S. 31 RD	108,83	5.876	109,50	8.675
5.00% 23D s. 32 RD	112,00	17.607	111,00	21.679
5.00% 23D s. 38 RD			111,70	3.138
5.00% 23S. S. 41 RD	112,00	14.357	111,50	13.292
5.00% 27S. S OA 41 RD	111,70	13.107	110,50	21.611
5.00% 3C s. 29 NK	110,48	17.407	110,75	24.169
5.00% 411.EOA 41 BRF	109,75	5.960	108,25	7.747
5.00% 43.s OA B 41 DLR	109,50	1.574	109,00	2.823
5.00% 43.s.A B 41 DLR	110,00	5.343	109,25	8.236
5.00% 43D OA 38 RD			111,50	25.690
5.00% 43s. OA 38 DLR			109,35	2.559
5.00% 73 D OA 38 NK	109,25	41.727	110,85	73.337
5.00% Nordea ann 41 UNIK	111,00	8.393	111,50	12.446
5.00% Nordea Kredit 01/04-38	111,85	12.470	110,63	18.818
5.00% Nordea OA 38 UNIK	109,58	8.343	111,50	15.259
5.00% Nordea OA 41 UNIK	111,61	7.655	108,20	10.841
5.00% O3D 38 NK	111,50	39.456	111,70	79.605
5.00% UNIK ann. 32 UNIK	110,00	3.118	110,25	3.639
6.00% 01E A 41 NK	112,55	15.009	110,70	20.081

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Lange obligationer Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
DKK 100.00 pr. 31-12-2016 (100.00 pr. 31-12-2015)				
6.00% 01E DA 41 NK	113,00	3.395	111,58	4.846
6.00% 03D 38 NK	112,95	7.786	113,00	10.826
6.00% 23D s. 32 RD	119,00	3.212	118,75	4.005
6.00% 73D OA 38 NK	113,50	3.272	114,00	5.033
7.00% 13.s.7.a.37æ 32 NK	123,00	7.590		
7.00% INK St.lån 24 STAT	154,54	318.971	154,65	195.478
8.3826% BankNordik 24/06-21			102,75	35.963
BPCE BPCEGP 0 04/22/17	100,15	160.240	100,55	160.880
DANSKE BANK A/S DANBNK 0 12/31/49	100,25	87.218		
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	116,11	59.216	115,64	290.251
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	112,80	293	115,57	372.436
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	107,43	1.134.471	103,17	843.508
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 04/01/17	100,14	10.014		
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/18	100,52	13.369	100,30	13.340
NORDEA KREDIT NDASS 3 10/01/47	103,20	26.995	97,30	33.981
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	99,60	77.688	97,50	61.425
Var Danmarks Skibskredit 01/01-21	101,10	106.155	99,00	103.950
Var Danmarks Skibskredit 01/01-22	100,75	20.150		
Var DLR Kredit 01/10-16			100,50	8.794
Var DLR KREDIT 01/10-17	101,10	47.517	102,00	88.740
Var NYKREDIT (TK) 07/01-25	101,00	65.832	98,50	31.898
Var Nykredit 01/10-41	98,25	40.484	96,60	73.326
Var RD 01/01-38	98,25	57.107	97,75	141.526
Var RD 01/02-18	101,40	50.193	102,16	42.907
Var RD 01/04-19	100,61	63.168	100,10	92.878
Var Søar Nord 18/12-23	104,25	21.893	104,75	21.998
Var Totalkredit 01/01-37	105,30	3.949	105,25	4.406
EUR 746.26 pr. 31-12-2015				
NYKREDIT NYKRE 2.75 11/17/27			98,24	106.299
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	103,60	77.031	100,31	37.428
Obligationer i alt		5.918.777		5.826.967

Investeringsforeningen Nykredit Invest Danske obligationer Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2016				
1% NYKREDIT 01/07-21	103,85	935		
1.00% 1NYK13HjuDKK 20 219364	103,65	1.555		
1.50% INK St.lån 23 180966	110,08	99	106,80	1.591
1.75% Danske Stat 25 180966	112,73	3.607	107,85	1.510
2.00% 10T AP 18 201646			104,12	521
2.00% 12G Bøpnc 17 219364			102,63	2.083
2.00% 12G Bøpnc 18 219364			103,68	975
2.00% 321.E 19 174766	105,83	4.074	105,40	4.058
2.00% NordeaINKokt 17 218773			103,35	1.034
4.00% INK St.lån 17 STAT	104,13	1.375	108,10	1.427
4.00% Nordea INK 20 UNIK	112,90	3.951	113,25	3.964
7.00% INK St.lån 24 STAT	154,54	649	154,65	650
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	116,11	2.647	115,64	2.637
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	112,80	3.948	115,57	4.045
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/21	103,60	1.865		
Var Nykredit 04/01-19	100,55	380	99,35	388
Obligationer i alt		25.086		24.881

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Afledte finansielle instrumenter				
DKK 100,00 pr. 31-12-2015				
FXF deliverable FXF(D)830729124			100,03	-43.012
FXF deliverable FXF(D)830769156	100,04	-19.807		
FXF deliverable FXF(D)830770365	100,06	-6.004		
EUR 743,55 pr. 31-12-2016 (746,26 pr. 31-12-2015)				
10035 CDX MARKIT ITRX EUROPE 12/18 S	101,41	-538	102,97	-534
FXF deliverable FXF(D)830729124			100,02	43.051
FXF deliverable FXF(D)830769156	100,03	19.797		
FXF deliverable FXF(D)830770365	100,05	6.001		
Afledte finansielle instrumenter i alt				
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2016 (100,00 pr. 31-12-2015)				
4,125% Danske Bank 09/12-25	107,40	2.148	106,50	5.325
AMBU A/S AMBUDC 3.375 03/15/18	103,00	3.090	103,50	6.210
DSV AS DSVDC 3.5 06/24/20	108,35	4.334	106,60	8.528
GLOBAL CONNECT A GLBLCO 5.7 05/15/20	106,00	2.120	102,13	5.107
HALDOR TOPSOE AS HALDOR 0 04/17/18	100,98	1.010	101,15	1.012
HALDOR TOPSOE AS HALDOR 3.625 04/17			105,85	1.059
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047	97,30	5.769		
Var DLR KREDIT 01/10-17	101,10	7.030	102,00	14.335
EUR 743,55 pr. 31-12-2016 (746,26 pr. 31-12-2015)				
ABN AMRO BANK NV ABNANV 6.375 04/27	123,14	1.373	120,67	2.702
ABNANV-CALL03/16 ABNANV 4.31 03/29/4			100,57	5.103
AIR PROD & CHEM APD 1 02/12/25	101,40	754	95,63	1.427
ALLIANZ SE ALVGR 3.375 PERP	103,08	766	97,62	2.186
ALLIANZ SE ALVGR 4.75 PERP	110,81	824	108,22	2.423
ALLIANZ SE ALVGR 5.625 10/17/42	118,60	882	117,18	1.749
ALLIED IRISH BKS AIB 4.125 11/26/25			100,76	752
ALME 5X A ALME 5X A	101,40	754		
AMADEUS CAP MKT AMSSM 0.125 10/06/2	99,85	742		
AP MOELLER MAERSK 3.375 08/28/19			108,76	4.058
APPLE INC AAPL 1.375 01/17/24			100,92	5.272
APPLE INC AAPL 2 09/17/27			101,34	5.294
APRR SA ARFP 1.5 01/15/24			100,14	747
ASML HOLDING NV ASML 1.625 05/28/27	101,00	751		
ASSICURAZIONI ASSGEN 7.75 12/12/42	119,33	887		
AT&T INC T 1.45 06/01/22	104,00	1.160	100,00	2.239
AT&T INC T 2.5 03/15/23			105,80	3.158
ATLAS COPCO ATCOA 0.625 08/30/26	96,70	719		
AUTOROUTES DU SU DGFP 4.125 04/13/2			114,07	426
AVIVA PLC AVLN 6.875 05/22/38			111,85	3.756
AXA SA AXASA 3.941 PERP	104,02	1.160	99,18	2.220
BABSE 2014-1X A1 BABSE 2014-1X A1	100,00	1.859	99,46	3.711
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	2.624
BANK OF IRELAND BKIR 1.25 04/09/20	102,93	306	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	122,75	730	125,85	1.540
BARCLAYS PLC BACR 1.875 12/08/23	101,32	1.130		
BASF SE BASGR 2 12/05/22			106,86	5.582
BBVA INTL PREF BBVASM 0 PERP	87,63	326	97,38	727
BG ENERGY CAP BGGP 1.25 11/21/22			99,03	4.434
BMW FINANCE NV BMW 0.75 04/15/24	100,93	3.752		
BMW FINANCE NV BMW 1 01/21/25			95,52	3.208
BMW FINANCE NV BMW 1 02/15/22	103,72	2.121		
BMW FINANCE NV BMW 1.25 09/05/22			100,25	1.870
BNP PARIBAS BNP 4.875 PERP	102,17	1.329	101,82	1.900
BNP PARIBAS BNP 7.781 PERP	109,29	5.688	113,12	11.818
BPCE BPCEGP 6.117 PERP	104,10	3.483	107,61	7.227
BRFKREDIT AS BRF 2.5 01/31/18			104,02	1.553
BTPS BTPS 4.5 03/01/24	121,93	4.896	123,78	10.161

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
EUR 743,55 pr. 31-12-2016				
CARREFOUR SA CAFF 0.75 04/26/24	99,31	1.846		
CASINO GUICHARD COFP 4.379 02/08/17			103,75	286
CELLNEX TELECOM CLNXSM 2.375 01/16/	99,11	1.474		
CENTRICA PLC CNALN 3 04/10/76			92,32	689
CITIGROUP INC C 1.375 10/27/21			100,54	2.251
CITIGROUP INC C 1.5 10/26/28	96,95	1.442		
CNP ASSURANCES CNPFP 1.875 10/20/22	101,65	1.512		
COFIROUTE DGFP 0.375 02/07/25	96,31	1.432		
COFIROUTE DGFP 0.75 09/09/28	92,92	2.073		
COMPASS GROUP CPGLN 1.875 01/27/23			103,83	3.874
COMPASS GROUP CPGLN 3.125 02/13/19			108,00	1.612
CONTE 3X A CONTE 3X A	101,31	1.281		
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.875 12/20/26	100,34	746		
CREDIT SUISSE CS 5.75 09/18/25	109,54	2.892	109,14	5.905
CREDIT SUISSE LD CS 1.125 09/15/20	103,29	2.688	101,55	5.305
DAIMLER AG DAIGR 0.625 03/05/20			99,68	3.162
DAIMLER AG DAIGR 1.375 05/11/28	103,05	3.065		
DAIMLER AG DAIGR 1.4 01/12/24	105,86	2.361		
DANONE BNFP 0.424 11/03/22	99,78	2.226		
DANONE BNFP 1.125 01/14/25	101,84	1.514	96,94	2.170
DANONE BNFP 1.208 11/03/28	98,44	1.464		
DANSKE BANK A/S DANBNK 4.878 PERP	101,34	7.581	103,84	15.855
DEUTSCHE BOERSE DBOERS 2.75 02/05/4	104,82	390	102,31	764
DEUTSCHE TEL FIN DT 1.5 04/03/28	101,75	946		
EATON CAPITAL ETN 0.75 09/20/24	98,42	1.464		
EDP FINANCE BV EDPPL 1.125 02/12/24	95,13	1.061		
EDP FINANCE BV EDPPL 2.625 01/18/22			100,31	2.246
EDP FINANCE BV EDPPL 4.875 09/14/20	114,36	1.276	112,43	2.517
ELEC DE FRANCE EDF 1 10/13/26	96,37	3.583		
ELI LILLY & CO LLY 1 06/02/22	103,53	1.540	100,09	2.988
ELI LILLY & CO LLY 1.625 06/02/26	106,18	1.579	99,93	3.729
ELIA SYSTEM OP ELIASO 1.375 05/27/24	104,39	1.552	98,64	2.208
ENAGAS FIN SA ENGSM 1 03/25/23	102,48	1.524	97,27	2.903
ENEL (ENTNZENEL) ENELIM 5.25 05/20/24			131,13	1.957
ENEL SPA ENELIM 6.5 01/10/74	107,95	1.204	108,52	2.430
ENERGIE BADEN-WU ENBW 7.375 04/02/7	101,74	4.948	106,13	6.407
EUROGRID GMBH EUROGR 1.5 04/18/28	101,67	2.268		
EUROGRID GMBH EUROGR 1.625 11/03/2	106,16	1.579	100,58	2.252
FCE BANK PLC F 1.114 05/13/20	102,30	951	99,85	3.726
FEDEX CORP FDX 1 01/11/23	101,55	1.133		
G4S INTL FIN PLC GFSLN 1.5 01/09/23	100,36	1.119		
GAS NAT FENOSA F GASSM 3.375 PERP			86,77	648
GAS NATURAL CAP GASSM 5.125 11/02/2	122,73	913	121,70	1.362
GDF SUEZ ENGIFP 0.5 03/13/22			97,30	3.631
GECINA GFCFP 2 06/17/24	107,88	1.604	100,05	2.987
GENERALI FINANCE ASSGEN 4.596 PERP	97,90	728		
GLENCORE FINANCE GLENLN 3.375 09/30			82,69	1.543
GOLDMAN SACHS GP GS 1.625 07/27/26	99,25	2.214		
GOLDMAN SACHS GP GS 2 07/27/23	105,84	2.558	101,57	4.927
GOLDMAN SACHS GP GS 2.5 10/18/21			106,35	2.381
HSBC HOLDINGS HSBC 0.875 09/06/24	98,36	1.828		
HSBC-CALL03/16 HSBC 5.13 03/29/49			100,98	1.884
IBM CORP IBM 1.25 05/26/23			100,07	3.734
INTESA SANPAOLO ISPIM 1.125 01/14/20	101,39	1.131	100,44	3.748
JCDECAUX SA DECFP 1 06/01/23	101,78	2.270		
JPMORGAN CHASE JPM 1.375 09/16/21	105,02	1.562	101,48	3.787
JPMORGAN CHASE JPM 2.625 04/23/21	110,10	1.637	108,22	4.038
KLEPI LIFP 1 04/17/23			96,07	2.151
KOMLAN-CALL04/16 KOMLAN 5.25 04/29/			100,38	2.697
KRAFT HEINZ FOOD KHC 2 06/30/23	105,28	1.566	101,17	3.775

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
EUR 743.55 pr. 31-12-2016				
LANXESS LXSGR 1 10/07/26	95,49	1.420		
LEASEPLAN CORP LPTY 1 04/08/20	101,75	757		
LEASEPLAN CORP LPTY 2.375 04/23/19			103,86	3.488
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 1.375 09/08/2			101,04	7.540
LLOYDS-CALL12/16 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	102,74	1.146	99,34	5.189
MORGAN STANLEY MS 1 12/02/22	101,21	1.693		
MORGAN STANLEY MS 1.875 03/30/23	106,31	1.739	101,79	3.418
MUNICH RE MUNRE 5.767 PERP	102,31	1.521	106,23	3.567
NATL GRID NA INC NGGLN 0.75 02/11/22			97,24	3.628
NEWELL BRANDS I NWL 3.75 10/01/21	111,66	1.661		
NGG FINANCE NGGLN 4.25 06/18/76	106,89	1.391	104,81	2.738
NN GROUP NV NNGRNV 4.5 PERP	100,28	746		
NN GROUP NV NNGRNV 4.625 04/08/44			104,23	1.400
NYKREDIT NYKRE 2.75 11/17/27			98,24	1.833
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	103,60	770	100,31	2.994
ORANGE ORAFP 1 05/12/25	100,42	1.493		
ORANGE ORAFP 4 PERP	105,85	3.148	99,05	739
PEPSICO INC PEP 0.875 07/18/28	97,36	2.172		
PRAXAIR INC PX 1.2 02/12/24	103,60	963		
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	102,26	2.281	96,02	3.583
REDEXIS GAS FIN REDEXS 1.875 04/27/2	97,36	724		
REN FINANCE BV RENEPL 1.75 06/01/23	102,56	2.288		
REPSOL INTL FIN REPSM 2.625 05/28/20			102,04	3.807
REPSOL INTL FIN REPSM 4.875 02/19/19			110,39	2.471
ROYAL BK SCOTLND RBS 2.5 03/22/23	102,06	1.214		
SANOFI SANFP 1.125 03/10/22			102,08	3.809
SANTAN CONS FIN SANSCF 0.9 02/18/20	101,60	2.266	98,77	5.160
SANTAN CONS FIN SANSCF 1.5 11/12/20	103,82	772	100,71	2.255
SANTANDER INTL SANTAN 1.375 12/14/22	104,28	1.551	99,11	2.959
SCHNEIDER ELEC SUPP 0.25 09/09/24	96,48	2.152		
SCHNEIDER ELEC SUPP 0.875 03/11/25	100,76	1.498	94,02	3.508
SCOR SE SCOR 3 06/08/46			97,59	728
SKF AB SKFBSS 2.375 10/29/20			105,51	3.937
SKY PLC SKYLN 2.25 11/17/25	106,79	2.382	99,94	8.950
SNAM SRGIM 1.375 11/19/23			99,79	1.489
SOCIETE GENERALE SOCGEN 0.75 11/25/			99,85	1.490
SODEXO SWFP 1.75 01/24/22			103,66	2.321
SOLVAY SA SOLBBB 1.625 12/02/22	104,96	1.561	100,09	2.241
SOLVAY SA SOLBBB 2.75 12/02/27			100,95	1.507
SSE PLC SSELN 2.375 PERP	98,58	916	95,26	889
SWISS RE SRENVX 2.6 PERP	96,18	358	92,41	345
SYNGENTA FINANCE SYNNVX 1.25 09/10/			88,68	1.324
TDF INFRASTRUCTU TDFINF 2.5 04/07/26	102,48	1.524		
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.71 01/20/20	113,28	842	114,68	1.712
TELIASONERA AB TELIAS 3.625 02/14/24	120,13	1.340	114,71	2.568
TENNET HLD BV TENN 6.655 PERP			106,23	1.586
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.5 03/17/21	103,46	1.154	98,86	3.689
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.625 01/13/	100,94	2.064		
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 4.625 02/04/	108,10	804	108,33	1.002
TEVA PHARM FNC TEVA 1.125 10/15/24	96,80	1.799		
TEVA PHARM FNC TEVA 1.625 10/15/28	94,07	1.399		
TOTAL SA TOTAL 3.875 PERP	105,77	983		
TOYOTA MTR CRED TOYOTA 1 09/10/21			100,79	1.880
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	107,50	3.197	106,98	6.786
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.25 09/01/26	96,46	1.435		
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.5 11/30/24	100,30	1.492		

Investeringsforeningen Nykredit Invest Europæiske Virksomhedsobligationer SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
EUR 743.55 pr. 31-12-2016 (746.26 pr. 31-12-2015)				
UBS GROUP UBS 5.75 PERP	105,75	1.573	105,07	3.136
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1 03/14/25	100,60	935	94,37	1.761
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1.375 03/09/26	102,36	761		
UNILEVER NV UNANA 0.5 02/03/22			98,51	3.676
VALEO SA FRFP 1.625 03/18/26	103,35	768		
VEOLIA ENVRNMT VIEFP 1.59 01/10/28			94,67	2.119
VF CORP VFC 0.625 09/20/23	99,56	1.481		
VIER GAS TRANSPO VGASDE 2 06/12/20			105,22	2.356
VODAFONE GROUP VOD 0.875 11/17/20			99,86	2.981
WELLS FARGO CO WFC 1.125 10/29/21			100,50	3.000
WELLS FARGO CO WFC 1.5 09/12/22	104,74	973	101,25	1.889
WOLTERS KLUWER-C WKLNA 2.5 05/13/2	112,03	1.249	105,74	2.367
YORKSHRE BLD SOC YBS 1.25 03/17/22	100,46	1.867	98,01	5.120
Obligationer i alt		211.840		430.538

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Kreditobligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Afledte finansielle instrumenter				
DKK 100,00 pr. 31-12-2016				
FOR900587535	0,29	9		
FXF deliverable FXF(D)830770371	100,06	-26.016		
EUR 746,26 pr. 31-12-2015				
FXF deliverable FXF(D)830733769			100,02	3.411
FXF deliverable FXF(D)830735065			100,02	-258
FXF deliverable FXF(D)830770371	100,05	26.003		
USD 686,98 pr. 31-12-2015				
FXF deliverable FXF(D)830733769			99,94	-3.330
FXF deliverable FXF(D)830735065			99,94	261
		-4	83	
Afledte finansielle instrumenter i alt Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2016				
1.00% 1RSDSDRO21S32 32 201646	98,83	26.491		
1.50% 1,5RSDSD22S37 37 201646	98,15	42.594	93,05	40.921
2.00% 10T AP 18 201646			104,12	2.603
2.00% 10T AP 20 201646	106,73	16.009		
2.00% 12G Bapnc 17 219364			102,63	3.387
2.00% 2 42A B 37 37 210910	100,45	10.262		
2.00% 2 B ap18 RF 18 210910	103,11	5.774		
2.00% 2.0RSDSDRO22S 37 201646			96,70	10.413
3.50% 01E A 44 219364	106,00	7.214		
3.50% 23S.S 44 201646	106,19	9.483		
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/21	100,06	3.202		
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19			115,57	17.336
DLR KREDIT A/S LANDBR 1 10/01/21	103,09	2.062		
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/21	103,60	31.080		
NORDEA KREDIT NDASS 2 04/01/20			105,90	20.121
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/20	107,17	22.506	105,56	22.168
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047	97,30	25.960		
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	100,81	22.632	100,05	8.004
Var RD 01/01-17			100,38	2
Var RD 01/07-19	100,42	48.923	99,63	49.407
EUR 743,55 pr. 31-12-2016 (746,26 pr. 31-12-2015)				
2I RETE GAS SPA FIREIT 1.125 01/02/20	102,64	3.434	100,29	3.368
2I RETE GAS SPA FIREIT 1.75 07/16/19			103,07	1.846
8.00% LM Group 201 19 116937	103,25	1.466		
ABBAY NATL TREAS ABBEY 2 01/14/19			104,02	2.174
ABENGOA FINANCE ABGSM 8.875 02/05/1			14,80	221
ABN AMRO BANK NV ABNAV 6.375 04/27	123,14	4.578	120,67	4.503
ABNAV-CALL03/16 ABNAV 4.31 03/29/4			100,57	7.505
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
AEROPORT PARIS ADPPF 1.5 07/24/23			101,99	761
AEROPORT PARIS ADPPF 2.75 06/05/28			110,34	1.647
ALLIANZ FINANCE ALVGR 5.75 07/08/41	116,48	4.331	116,08	4.331
ALLIANZ SE ALVGR 3.375 PERP	103,08	2.299	97,62	2.186
ALLIANZ SE ALVGR 4.75 PERP	110,81	8.239	108,22	8.076
ALLIED IRISH BKS AIB 4.125 11/26/25			100,76	1.504
ALME 5X A ALME 5X A	101,40	5.654		
ALSTOM S ALOTFP 4.5 03/18/20			113,42	2.116
ALTICE LX ATCNA 7.25 05/15/22	107,31	21.543	93,52	17.447
AMADEUS CAP MKT AMSSM 0.125 10/06/2	99,85	1.485		
AMER INTL GROUP AIG 4.875 03/15/67			100,99	1.130
AMERICA MOVIL SA AMXLMM 3 07/12/21	110,73	3.293	109,34	3.264
AMERICA MOVIL SA AMXLMM 5.125 09/06	105,41	1.176	104,59	1.171
ANGLO AMERICAN AALLN 2.875 11/20/20			73,10	546
ANGLO AMERICAN AALLN 3.25 04/03/23	104,58	10.886		
ANHEUSER-BUSCH ABIBB 0.875 03/17/22	102,80	1.529		
ANHEUSER-BUSCH ABIBB 1.5 03/17/25	104,31	1.357		
ANHEUSER-BUSCH ABIBB 2 03/17/28	106,10	3.156		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kreditobligationer

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
EUR 746.26 pr. 31-12-2015				
APPLE INC AAPL 1.375 01/17/24			100,92	10.544
APPLE INC AAPL 2 09/17/27			101,34	10.588
APRR SA ARRF 1.5 01/15/24	104,93	2.341	100,14	2.242
AOUA + INV (ZURI ZURNVX 4.25 10/02/4			109,22	1.630
ARCELORMITTAL MTNA 3 04/09/21	105,27	6.262		
ARCELORMITTAL MTNA 3.125 01/14/22	105,36	5.405		
ARDAGH PKG FIN ARGID 4.25 01/15/22	103,83	16.985	101,20	15.105
ASML HOLDING NV ASML 1.625 05/28/27	101,00	5.632		
ASSICURAZIONI ASSGEN 5.125 09/16/24			127,20	3.797
ASSICURAZIONI ASSGEN 7.75 12/12/42	119,33	4.436	122,23	2.736
AT&T INC T 1.45 06/01/22	104,00	4.098	100,00	3.955
AT&T INC T 2.4 03/15/24	108,51	3.703	103,93	3.560
AT&T INC T 2.5 03/15/23			105,80	1.579
AT&T INC T 2.65 12/17/21	110,25	1.148	107,55	1.124
ATLAS COPCO ATCOA 0.625 08/30/26	96,70	1.438		
AUTOROUTES DU SU DGFP 2.95 01/17/24	115,32	3.430	110,89	3.310
AXA SA AXASA 3.941 PERP	104,02	4.641	99,18	4.441
BACA-TNDR01/17 BACA 2.625 01/30/18	102,55	2.287	103,41	2.315
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 1.375 09/10/21			100,69	3.081
BANK OF AMER CRP BAC 1.625 09/14/22	104,81	3.897	100,46	5.248
BANK OF AMER CRP BAC 2.5 07/27/20	107,98	3.613	106,63	3.581
BANK OF AMER CRP BAC 4.625 09/14/18	107,71	1.602	109,86	1.640
BANK OF IRELAND BKIR 1.25 04/09/20	102,93	337	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
BANO FED CRD MUT BFCM 3 11/28/23			112,03	1.672
BARCLAYS BK PLC BACR 6.625 03/30/22	122,75	9.127	125,85	9.392
BARCLAYS PLC BACR 1.875 12/08/23	101,32	6.780		
BAT INTL FINANCE BATSLN 1 05/23/22	102,43	9.140	98,03	8.779
BAT INTL FINANCE BATSLN 4.875 02/24/2	119,21	2.659	119,30	2.671
BG ENERGY CAP BGGRP 1.25 11/21/22	104,34	4.655		
BMW FINANCE NV BMW 0.75 04/15/24	100,93	12.758		
BMW FINANCE NV BMW 1 01/21/25			95,52	3.208
BMW FINANCE NV BMW 1 02/15/22	103,72	10.026		
BMW FINANCE NV BMW 2.625 01/17/24	114,25	1.699	109,39	1.633
BNP PARIBAS BNP 2.25 01/13/21	108,23	2.414	106,62	2.387
BNP PARIBAS BNP 2.5 08/23/19			107,33	3.204
BNP PARIBAS BNP 4.875 PERP	102,17	6.837	101,82	3.799
BNP PARIBAS BNP 5.019 PERP	101,01	9.013	103,52	9.270
BNP PARIBAS BNP 7.781 PERP	109,29	23.160	113,12	24.059
BP CAPITAL PLC BPLN 1.109 02/16/23	102,62	4.502	97,57	4.296
BP CAPITAL PLC BPLN 1.373 03/03/22	104,82	4.676		
BPCE BPCEGP 4.625 07/18/23	117,87	3.506	114,94	3.431
BPCE BPCEGP 6.117 PERP	104,10	6.193	107,61	4.015
BTPS BTPS 4.5 03/01/24	121,93	22.666	123,78	23.093
BAA FUNDING LTD HTHROW 4.125 10/12/			103,07	2.846
BAA FUNDING LTD HTHROW 4.6 02/15/18			108,72	4.057
CARREFOUR SA CAF 0.75 04/26/24	99,31	7.753		
CASINO GUICHARD COFP 3.248 03/07/24	107,24	13.555		
CASINO GUICHARD COFP 3.311 01/25/23			98,19	5.129
CASINO GUICHARD COFP 4.726 05/26/21	116,79	1.737	108,92	1.626
CATERPILLAR INTL CAT 0.75 10/13/20			100,38	3.746
CELLNEX TELECOM CLNXSM 2.375 01/16/	99,11	4.422		
CENTRICA PLC CNALN 3 04/10/76			92,32	1.378
CIRSA FUNDING LX CIRSA 5.875 05/15/23	106,50	7.919	95,07	5.676
CITIGROUP INC C 0 02/10/19			99,91	1.491

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kreditobligationer

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
EUR 746.26 pr. 31-12-2015				
CITIGROUP INC C 0 11/30/17			100,12	2.988
CITIGROUP INC C 0.75 10/26/23	98,26	7.306		
CITIGROUP INC C 1.375 10/27/21	104,44	3.106	100,54	3.001
CITIGROUP INC C 1.75 01/28/25			98,59	3.090
CMA CGM SA CMACG 7.75 01/15/21	93,41	9.376	87,69	8.180
CNH IND FIN CNHI 2.75 03/18/19	104,01	14.849	99,46	5.196
CNH IND FIN CNHI 6.25 03/09/18			107,21	10.401
CNP ASSURANCES CNPFP 1.875 10/20/22	101,65	3.023		
CNP ASSURANCES CNPFP 4.5 06/10/47			97,20	1.451
COFIROUTE DGFP 0.375 02/07/25	96,31	5.729		
COFIROUTE DGFP 0.75 09/09/28	92,92	8.291		
CONTE 3X A CONTE 3X A	101,31	9.039		
COVENTRY BDG SOC COVBS 2.5 11/18/20	107,77	2.404	106,92	2.394
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.875 12/20/26	100,34	2.984		
CREDIT AGRICOLE ACAFP 2.375 11/27/20			107,62	3.213
CREDIT LOGEMENT CRLOG 0 PERP	78,96	881	81,71	915
CREDIT SUISSE CS 5.75 09/18/25	109,54	11.403	109,14	11.403
CREDIT SUISSE LD CS 0.5 03/29/18			100,41	2.847
CREDIT SUISSE LD CS 1.125 09/15/20	103,29	9.984	101,55	9.852
CROWN EUROPEAN CCK 2.625 09/30/24	98,11	3.210		
CROWN EUROPEAN CCK 4 07/15/22	110,59	5.756		
DAIMLER AG DAIGR 0.625 03/05/20			99,68	6.695
DAIMLER AG DAIGR 1.375 05/11/28	103,05	5.364		
DAIMLER AG DAIGR 1.4 01/12/24	105,86	5.904		
DAIMLER AG DAIGR 2 04/07/20			105,48	3.778
DANONE BNFP 0.424 11/03/22	99,78	6.677		
DANONE BNFP 0.709 11/03/24	98,89	5.883		
DANONE BNFP 1.208 11/03/28	98,44	732		
DANSKE BANK A/S DANBNK 4.878 PERP	101,34	11.303	103,84	11.624
DEUTSCHE BANK AG DB 1.25 09/08/21	100,69	2.995	100,27	2.993
DEUTSCHE TEL FIN DT 0.625 04/03/23	100,76	9.365		
DEUTSCHE TEL FIN DT 1.5 04/03/28	101,75	4.161		
DEUTSCHLAND REP DBR 0.5 02/15/25			99,51	9.283
DIRECTV HLDGS/FN DTV 2.75 05/19/23	109,51	3.257	106,51	3.179
DNB NOR BANK ASA DNBNO 4.375 02/24/			117,92	4.400
DONG A/S DONGAS 4.875 12/16/21			120,74	2.703
DONG A/S DONGAS 6.25 06/26/13	112,78	2.516	108,13	2.421
DONG A/S DONGAS 6.5 05/07/19			119,14	2.667
EATON CAPITAL ETN 0.75 09/20/24	98,42	3.293		
EDP FINANCE BV EDPPL 1.125 02/12/24	95,13	2.122		
EDP FINANCE BV EDPPL 2.625 01/18/22	105,65	2.357		
EDP FINANCE BV EDPPL 2.625 04/15/19	104,95	780	103,70	774
EDP FINANCE BV EDPPL 4.125 01/20/21	112,09	2.500	108,43	2.428
EDP FINANCE BV EDPPL 4.875 09/14/20	114,36	850	112,43	839
ELEC DE FRANCE EDF 1 10/13/26	96,37	11.465		
ELEC DE FRANCE EDF 4.625 04/26/30	129,41	2.887	126,11	2.823
ELI LILLY & CO LLY 1.625 06/02/26	106,18	1.737	99,93	1.641
ELIA SYSTEM OP ELIASO 1.375 05/27/24	104,39	5.433	98,64	5.153
ENAGAS FIN SA ENGSM 1.25 02/06/25	102,61	3.052	96,58	2.883
ENAGAS FIN SA ENGSM 1.375 05/05/28	100,32	5.968		
ENEL SPA ENELIM 5 01/15/75	106,13	1.578	104,86	1.565
ENEL SPA ENELIM 6.5 01/10/74	107,95	4.013	108,52	2.430
ENERGIE BADEN-WU ENBW 7.375 04/02/7	101,74	18.973	106,13	13.860
ENI SPA ENIIM 1.125 09/19/28	95,81	4.631		
ENI SPA ENIIM 1.75 01/18/24	106,01	5.124	100,80	7.898
EPHIOS BONDCO LABFP 6.25 07/01/22			103,49	11.971
ESB FINANCE LTD ESBIRE 2.125 06/08/27	108,35	2.739	101,54	2.576
ESB FINANCE LTD ESBIRE 4.375 11/21/19			114,51	4.615
EUROGRID GMBH EUROGR 1.5 04/18/28	101,67	4.536		

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Kreditobligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
EUR 743.55 pr. 31-12-2016 (746.26 pr. 31-12-2015)				
EUROGRID GMBH EUROGR 1.625 11/03/2	106,16	3.947	100,58	5.254
EUROPCAR GROUPE EUROCA 5.75 06/15/2	106,14	9.076		
EUTELSAT SA ETLFP 2.625 01/13/20	106,27	2.371	105,95	2.372
EUTELSAT SA ETLFP 5 01/14/19			112,66	5.044
FCA CAPITAL IRE FCACAP 1.375 04/17/20	102,36	1.294	99,16	1.258
FCE BANK PLC F 1.134 02/10/22	101,10	1.503	96,88	1.446
FCE BANK PLC F 1.66 02/11/21	103,93	2.898		
FCE BANK PLC F 1.875 04/18/19			103,15	3.695
FCE BANK PLC F 2.875 10/03/17			104,12	2.253
FEDEX CORP FDY 1 01/11/23	101,55	3.020		
FEDEX CORP FDY 1.625 01/11/27	101,99	6.825		
FERROVIAL EMISIO FERSM 3.375 06/07/2	112,37	1.337	110,39	1.318
FGA CAPITAL IRE FCACAP 2 10/23/19	104,22	3.022	101,80	2.963
FGA CAPITAL IRE FCACAP 2.625 04/17/19	105,13	930	103,83	922
FIAT CHRYSLER FCAIM 4.75 07/15/22	110,39	21.342	106,97	18.360
FINMEC FNCE SA LDOIM 4.5 01/19/21	112,94	11.757	109,52	10.625
FRESENIUS SE & C FREGR 2.875 07/15/20			107,37	5.609
G4S INTL FIN PLC GFSLN 1.5 01/09/23	100,36	5.224		
G4S INTL FIN PLC GFSLN 2.625 12/06/18			105,19	3.297
G4S INTL FIN PLC GFSLN 2.875 05/02/17			103,03	1.538
GAS NAT FENOSA F GASSM 2.875 03/11/2	113,84	6.772	108,72	6.491
GAS NAT FENOSA F GASSM 4.125 PERP	101,75	2.270	95,45	2.137
GAZPROM GAZPRU 3.125 11/17/23	98,38	12.801		
GAZPROM GAZPRU 3.755 03/15/17			100,18	16.447
GAZPROM GAZPRU 4.625 10/15/18	105,77	7.471		
GDF SUEZ ENGIFP 2.375 05/19/26			107,43	1.603
GE CAP EUR FUND GE 0.8 01/21/22	102,80	3.822	98,82	3.687
GE CAP TRUST II GE 5.5 09/15/67			105,21	5.732
GE-CALL09/16 GE 4.625 09/15/66			101,64	2.276
GEN MOTORS FIN GM 0.955 09/07/23	97,11	1.444		
GEN MOTORS FIN I GM 0.85 02/23/18			99,76	4.467
GENERALI FINANCE ASSGEN 4.596 PERP	97,90	4.368		
GLENCORE FINANCE GLENLN 1.625 01/18	100,80	6.896		
GLENCORE FINANCE GLENLN 3.375 09/30			82,69	617
GLENCORE FINANCE GLENLN 5.25 03/22/1	101,29	4.896	98,35	4.771
GOLDMAN SACHS GP GS 1.625 07/27/26	99,25	14.021		
GREAT-WEST LIFEC GWOCN 2.5 04/18/23	109,64	4.076	106,43	3.971
GUALA CLOSURES GCLIM 0 11/15/21	102,96	7.273		
HBOS PLC LLOYDS 4.5 03/18/30	111,13	826		
HEATHROW FNDG HTHROW 1.875 05/23/2			104,03	1.087
HEIDELCEMENT FIN HEIGR 7.5 04/03/20			122,49	5.027
HEINEKEN NV HEIANA 1.25 09/10/21	104,38	4.657	100,98	4.521
HSBC FRANCE HSBC 0.625 12/03/20			99,13	1.480
HSBC HOLDINGS HSBC 0.875 09/06/24	98,36	7.313		
IBERDROLA INTL IBESM 1.125 01/27/23	102,77	5.349	98,33	5.137
IBERDROLA INTL IBESM 3 01/31/22	112,77	1.677	110,76	1.653
IMP TOBACCO FIN IMBLN 5 12/02/19			116,24	5.899
IMPERIAL BRANDS IMBLN 2.25 02/26/21	107,44	1.598	105,23	1.571
INEOS FINANCE PL INEGRP 4 05/01/23	103,80	11.578	96,00	9.313
INFRA PARK SAS VPARKI 1.25 10/16/20	103,47	3.077	100,89	3.012
INFRA PARK SAS VPARKI 2.125 04/16/25	107,74	1.602	100,80	1.504
ING BANK NV INTNED 1.25 12/13/19	103,70	2.544	102,69	2.529
ING BANK NV INTNED 6.125 05/29/23	108,11	4.019	111,43	4.158
INTESA SANPAOLO ISPIM 1.125 03/04/22	100,49	2.839	97,46	2.764
INTESA SANPAOLO ISPIM 2 06/18/21	105,02	2.343	103,17	2.310
INTESA SANPAOLO ISPIM 3 01/28/19	105,18	1.564	106,79	1.594
INTESA SANPAOLO ISPIM 4.375 10/15/19	110,53	822	112,87	842
INTESA SANPAOLO ISPIM 6.625 05/08/18	106,83	1.192	107,79	1.207
INTL GAME TECH IGT 3.5 03/05/20	110,63	3.290	101,23	3.022

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Kreditobligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
EUR 743.55 pr. 31-12-2016 (746.26 pr. 31-12-2015)				
INTL GAME TECH IGT 4.75 02/15/23	109,51	13.842	93,87	10.507
JCDECAUX SA DECFP 1 06/01/23	101,78	8.325		
JPMORGAN CHASE JPM 1.375 09/16/21	105,02	5.075	101,48	4.923
JPMORGAN CHASE JPM 1.5 01/27/25			98,57	2.133
JPMORGAN CHASE JPM 2.625 04/23/21	110,10	4.093	108,22	4.038
KLEPI LIFP 1 04/17/23	102,35	1.522	96,07	1.434
KRAFT HEINZ FOOD KHC 2 06/30/23	105,28	7.045	101,17	6.795
LANXESS LXSGR 0.25 10/07/21	99,43	4.436		
LANXESS LXSGR 1 10/07/26	95,49	6.390		
LEASEPLAN CORP LPTY 1 04/08/20	101,75	2.270		
LEASEPLAN CORP LPTY 2.375 04/23/19			103,86	853
LEEDS BLDG SOC LEED 1.375 05/05/22	99,87	3.193	97,64	3.133
LEEDS BLDG SOC LEED 2.625 04/01/21	106,28	3.161	105,35	3.145
LINGR-CALL07/16 LINGR 7.375 07/14/66			103,42	7.718
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 1 11/19/21			99,59	3.196
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 10.375 02/12/	118,64	1.059	125,76	1.126
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 6.5 03/24/20	117,60	1.749	121,01	4.515
LLOYDS-CALL12/16 LLOYDS 11.875 12/16			110,50	12.369
LLOYDS-REPURCH LLOYDS 15 12/21/19			142,60	2.128
MET LIFE GLOB MET 2.375 01/11/23			107,50	3.209
MET LIFE GLOB MET 2.375 09/30/19	106,54	2.852	106,91	2.872
MOLNLYCKE HLD MOLNLY 1.75 02/28/24	102,74	3.820	99,34	14.827
MOLSON COORS TAP 1.25 07/15/24	99,81	2.969		
MONDI FINANCE PL MNDILN 3.375 09/28/			110,14	3.288
MORGAN STANLEY MS 1 12/02/22	101,21	6.397		
MORGAN STANLEY MS 2.375 03/31/21	108,33	2.529	106,08	2.486
MORGAN STANLEY MS 5.375 08/10/20	118,37	1.760	119,59	1.785
MOTABILITY OPS MOTOPG 1.625 06/09/23	106,55	1.901	102,74	1.840
MUNICH RE MUNRE 5.767 PERP	102,31	5.705		
MUNICH RE MUNRE 6.25 05/26/42			121,69	2.724
NATL GRID NA INC NGGLN 0.75 02/11/22			97,24	5.805
NEW AREVA HOLDIN AREVAF 3.125 03/20	96,58	10.054		
NEW AREVA HOLDIN AREVAF 4.625 10/05			104,00	10.866
NEWELL BRANDS I NWL 3.75 10/01/21	111,66	7.472		
NGG FINANCE NGGLN 4.25 06/18/76	106,89	7.948	104,81	7.822
NN GROUP NV NNGRNV 4.5 PERP	100,28	2.647	98,54	2.611
NUMERICABLE-SFR SFRFP 5.625 05/15/24	105,91	18.860	101,75	16.667
NYKREDIT NYKRE 2.75 11/17/27	102,43	3.808	98,24	3.665
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	103,60	7.703	100,31	7.486
OI BRASIL HLDGS OIBRBZ 5.625 06/22/21			45,56	2.040
ORANGE ORAFP 1 05/12/25	100,42	6.720		
ORANGE ORAFP 4 PERP	105,85	5.116		
PEPSICO INC PEP 0.875 07/18/28	97,36	5.791		
PERKINELMER INC PKI 1.875 07/19/26	101,33	2.637		
PERNOD RICARD SA RIFP 1.875 09/28/23			101,10	11.317
PETROBRAS PETBRA 2.75 01/15/18			82,23	15.954
PETROBRAS PETBRA 3.25 04/01/19	102,37	19.646		
PETROLEOS MEXICA PEMEX 5.5 01/09/17			103,27	2.312
PEUGEOT PEUGOT 2.375 04/14/23	105,55	7.534		
PHILIP MORRIS IN PM 1.875 03/03/21	107,06	2.468	105,11	2.432
PHILIP MORRIS IN PM 2.875 03/03/26	116,23	4.062	110,69	3.882
PORTUGAL TEL FIN OIBRBZ 4.625 05/08/2			48,50	3.619
PPC FINANCE PPCGA 5.5 05/01/19	86,98	6.467	82,50	5.233
PRAXAIR INC PX 1.2 02/12/24	103,60	3.851		
PRAXAIR INC PX 1.625 12/01/25	105,92	3.072	100,18	2.916
PROCTER & GAMBLE PG 1.125 11/02/23			99,91	2.609
PROLOGIS INTL II PRIFII 2.75 10/23/18	104,84	2.689	104,97	2.703
PROLOGIS INTL II PRIFII 2.875 04/04/22	110,12	1.638	105,26	1.571
PROLOGIS LP PLD 3 01/18/22	111,37	2.484	106,10	2.375

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kreditobligationer

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
EUR 746.26 pr. 31-12-2015				
PROSEC FUNDING DPB 4.668 06/30/16			101,35	6.225
RCI BANOUE RENAUL 1.375 11/17/20			100,81	3.762
RELX CAPITAL REEDLN 1.3 05/12/25			95,81	3.932
REN FINANCE BV RENEPL 1.75 06/01/23	102,56	8.007		
RENAULT RENAUL 3.625 09/19/18			107,33	2.243
RENAULT RENAUL 5.625 03/22/17			106,05	2.770
ROYAL BK SCOTLND RBS 1.625 06/25/19			101,90	2.281
ROYAL BK SCOTLND RBS 2.5 03/22/23	102,06	4.933		
ROYAL BK SCOTLND RBS 5.375 09/30/19			117,42	4.118
SANOFI SANFP 2.5 11/14/23			110,25	1.646
SANTAN CONS FIN SANSCF 1.1 07/30/18			101,27	1.511
SANTAN CONS FIN SANSCF 1.5 11/12/20	103,82	5.404	100,71	5.261
SANTANDER INTL SANTAN 1.375 12/14/22	104,28	6.979	99,11	6.657
SANTANDER UK PLC SANUK 0.875 01/13/			100,23	3.067
SANTANDER UK PLC SANUK 2.625 07/16/	108,12	2.573	107,52	2.568
SCHAEFFLER FIN SHAEFF 3.25 05/15/25			97,63	6.557
SCHNEIDER ELEC SUPP 0.25 09/09/24	96,48	10.761		
SCOR SE SCOR 3 06/08/46			97,59	728
SHELL INTL FIN RDSALN 0.375 02/15/25	96,74	14.387		
SHELL INTL FIN RDSALN 0.75 08/15/28	94,50	8.608		
SHELL INTL FIN RDSALN 1.625 01/20/27	105,91	3.544	95,79	3.217
SKY PLC SKYLN 2.25 11/17/25	106,79	11.117	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
SNAM SRGIM 5.25 09/19/22			126,05	1.881
SOCIETE GENERALE SOCGEN 0.75 11/25/			99,85	2.236
SOCIETE GENERALE SOCGEN 2.5 09/16/2			98,71	3.683
SOCIETE GENERALE SOCGEN 6.999 PERP	105,33	1.566	109,77	1.638
SOFTBANK GRP COR SOFTBK 4 07/30/22	109,47	1.384	101,44	1.287
SOFTBANK GRP COR SOFTBK 4.75 07/30/	108,92	20.246	97,41	15.992
SOLVAY SA SOLBBB 1.625 12/02/22	104,96	3.902	100,09	3.735
SOLVAY SA SOLBBB 2.75 12/02/27			100,95	2.260
SRENVX-CALL05/16 SRENVX 5.252 05/29/			101,87	760
SSE PLC SSELN 2.375 PERP	98,58	1.906	95,26	1.848
SSE PLC SSELN 5.625 PERP	103,48	2.077	106,13	2.138
STATKRAFT AS STATK 6.625 04/02/19			119,33	1.781
SWISS RE SRENVX 2.6 PERP	96,18	2.074	92,41	2.000
SYNLAB BONDCO LABFP 0 07/01/22	101,14	13.161		
TCGLN-CALL12/16 TCGLN 7.75 06/15/20			104,50	7.019
TDF INFRASTRUCTU TDFINF 2.5 04/07/26	102,48	4.572		
TELECOM ITALIA TITIM 3.25 01/16/23	105,65	786	101,91	12.928
TELECOM ITALIA TITIM 3.625 01/19/24	106,77	2.779		
TELECOM ITALIA TITIM 3.625 05/25/26	102,85	12.235		
TELEFONICA EMIS TELEFO 2.242 05/27/22	107,58	4.000	103,17	3.850
TELEFONICA EMIS TELEFO 3.987 01/23/23	117,72	2.626	113,50	2.541
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.71 01/20/20	113,28	3.369	114,68	3.423
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.797 02/21/18			109,09	1.628
TELEFONICA EMIS TELEFO 5.811 09/05/17			109,09	1.628
TELEFONICA EUROP TELEFO 4.2 PERP	102,46	4.571	98,78	4.423
TENNET HLD BV TENN 6.655 PERP	102,50	1.524		
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.5 03/17/21	103,46	4.616	98,86	4.427
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.625 01/13/	100,94	8.256		
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 4.625 02/04/	108,10	1.608	108,33	4.042
TESCO CORP TREAS TSCOLN 1.375 07/01	101,48	18.864	96,23	15.799
TESCO PLC TSCOLN 3.375 11/02/18			103,50	3.862
TEVA PHA FIN BV TEVA 2.875 04/15/19	105,90	5.118	106,08	5.146
TEVA PHARM FNC TEVA 1.25 03/31/23	99,90	3.937	94,81	3.750
THYSSENKRUPP AG TKAGR 4 08/27/18	106,00	20.886	105,18	17.268
TOTAL CAP INTL TOTAL 0.25 07/12/23	99,02	12.517		

Investeringsforeningen Nykredit Invest Kreditobligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
EUR 743.55 pr. 31-12-2016				
TOTAL CAP INTL TOTAL 0.75 07/12/28	96,24	3.578		
TOTAL SA TOTAL 2.25 PERP			92,52	2.762
TOTAL SA TOTAL 2.625 PERP	94,33	2.455	88,51	2.312
TOTAL SA TOTAL 3.875 PERP	105,77	3.932		
TRIONISTA TOPCO ISTAGR 6.875 04/30/2	105,87	3.542	105,94	7.115
UBS AG LONDON UBS 0.5 05/15/18			100,51	3.825
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	107,50	15.986	106,98	15.967
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.25 09/01/26	96,46	3.586		
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.5 11/30/24	100,30	8.204		
UBS GROUP UBS 5.75 PERP	105,75	6.290	105,07	6.273
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1.375 03/09/26	102,36	3.044		
UNICREDIT SPA UCGIM 5.65 07/24/18	108,21	1.609	111,81	1.669
UNITYMEDIA UNITY 4 01/15/25	104,43	13.200	97,13	12.322
UNITYMEDIA UNITY 4.625 02/15/26	105,95	1.969	99,80	1.862
UPC HOLDING BV UPCB 6.375 09/15/22			106,35	7.936
VALEANT PHARMA VRXCN 4.5 05/15/23	72,93	16.023	87,63	16.707
VALEO SA FRFP 1.625 03/18/26	103,35	2.305		
VERIZON COMM INC VZ 2.375 02/17/22	109,41	2.750	106,75	2.693
VERIZON COMM INC VZ 3.25 02/17/26	117,45	2.533	111,95	2.423
VF CORP VFC 0.625 09/20/23	99,56	4.812		
VODAFONE GROUP VOD 0.875 11/17/20			99,86	8.942
VODAFONE GROUP VOD 4.65 01/20/22			119,54	1.784
VODAFONE GROUP VOD 5.375 06/06/22			125,14	467
VOLKSWAGEN LEAS VW 0.75 08/11/20	101,07	2.330	96,41	2.230
VOLKSWAGEN LEAS VW 2.375 09/06/22	107,66	4.803	101,99	4.567
WELLS FARGO CO WFC 1.125 10/29/21			100,50	2.325
WELLS FARGO CO WFC 1.5 09/12/22	104,74	4.283	101,25	4.156
WELLS FARGO CO WFC 2.25 05/02/23	109,24	2.680	105,98	2.610
WELLS FARGO CO WFC 2.625 08/16/22	111,05	1.982	108,78	1.948
WIND ACO WINDIM 4 07/15/20	102,13	21.262	99,81	18.622
XSTRATA FINANCE GLENLN 1.5 05/19/16			98,49	3.234
YORKSHRE BLD SOC YBS 1.25 03/17/22	100,46	2.988		
YORKSHRE BLD SOC YBS 2.125 03/18/19	104,13	2.323	103,98	2.328
ZF NA CAPITAL ZFFNGR 2.25 04/26/19	104,26	17.055		
ZIGGO SECURED FI ZIGGO 3.75 01/15/25			92,54	8.978
USD 686.98 pr. 31-12-2015				
ARCELORMITTAL MTNA 5.5 03/01/21			79,95	2.966
Obligationer i alt		1.654.728		1.471.978

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kreditobligationer Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Afledte finansielle instrumenter				
DKK 100,00 pr. 31-12-2016				
FOR900587536	0,29	3		
FXF deliverable FXF(D)830731224			100,03	-37.010
FXF deliverable FXF(D)830769146	100,03	-36.512		
FXF deliverable FXF(D)830770362	100,06	-12.007		
EUR 746,26 pr. 31-12-2015				
FXF deliverable FXF(D)830731224			100,01	37.047
FXF deliverable FXF(D)830733767			100,02	1.519
FXF deliverable FXF(D)830735066			100,02	-122
FXF deliverable FXF(D)830769146	100,03	36.488		
FXF deliverable FXF(D)830770362	100,05	12.001		
USD 686,98 pr. 31-12-2015				
FXF deliverable FXF(D)830733767			99,94	-1.483
FXF deliverable FXF(D)830735066			99,94	124
		-27	74	
Afledte finansielle instrumenter i alt				
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2016				
1.00% 1RDSRO21S32 32 201646	98,83	13.582		
2.00% 10T AP 18 201646			104,12	1.145
2.00% 10T AP 20 201646	106,73	9.605		
2.00% 12G Baønc 17 219364			102,63	1.026
2.00% 2 42A B 37 37 210910	100,45	4.665		
2.00% 2,0RDSRO22S 37 201646			96,70	4.733
3.50% 23S.S 44 201646	106,19	5.690		
4,125% Danske Bank 09/12-25	107,40	5.370	106,50	5.325
AMBU A/S AMBUDC 3.375 03/15/18	103,00	6.180	103,50	6.210
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/21	100,06	12.007		
DANISH CROWN AS DCROWN 0 11/02/17	100,65	1.007	100,00	1.000
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	112,80	6.768	115,57	6.934
DLR KREDIT A/S LANDBR 1 10/01/21	103,09	1.546		
DSV AS DSVDC 3.5 06/24/20	108,35	7.585	106,60	7.462
GLOBAL CONNECT A GLBLCO 5.7 05/15/20	106,00	4.240	102,13	4.085
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/21	103,60	7.770		
NORDEA KREDIT NDASS 2 04/01/20			105,90	7.413
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/20	107,17	15.004	105,56	14.778
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047	97,30	11.538		
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/32	98,70	3.192		
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/37	98,43	18.427	93,15	18.214
Var DLR KREDIT 01/10-17	101,10	12.132	102,00	12.240
Var Nordea Kredit 01/07-17			100,19	4.441
Var Nykredit 01/01-18			99,80	14.516
Var Nykredit 04/01-19	100,55	897	99,35	6.623
Var NYKREDIT NYKRE 0 07/01/18			99,75	17.155
Var NYKREDIT NYKRE 0 10/01/18	100,81	15.914	100,05	3.502
EUR 746,26 pr. 31-12-2015				
ABENGOA FINANCE ABGSM 8.875 02/05/1			14,80	110
ABN AMRO BANK NV ABNAV 6.375 04/27	123,14	1.831	120,67	1.801
ABNAV-CALL03/16 ABNAV 4.31 03/29/4			100,57	4.503
AIR PROD & CHEM APD 1 02/12/25	101,40	1.508	95,63	1.427
ALLIANZ SE ALVGR 3.375 PERP	103,08	2.299	97,62	2.186
ALLIANZ SE ALVGR 4.75 PERP	110,81	4.119	108,22	2.423
ALLIANZ SE ALVGR 5.625 10/17/42	118,60	1.764	117,18	874
ALME 5X A ALME 5X A	101,40	1.508		
ALTICE LX ATCNA 7.25 05/15/22	107,31	9.655	93,52	7.747
AMADEUS CAP MKT AMSSM 0.125 10/06/2	99,85	742		
ANGLO AMERICAN AALLN 3.25 04/03/23	104,58	4.666		
ANHEUSER-BUSCH ABIBB 0.875 03/17/22	102,80	573		
ANHEUSER-BUSCH ABIBB 1.5 03/17/25	104,31	582		
ANHEUSER-BUSCH ABIBB 2 03/17/28	106,10	789		
APPLE INC AAPL 1.375 01/17/24			100,92	4.519
APPLE INC AAPL 2 09/17/27			101,34	4.159
APRR SA ARFP 1.5 01/15/24	104,93	780	100,14	747
ARCELORMITTAL MTNA 3 04/09/21	105,27	2.740		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kreditobligationer Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
EUR 743.55 pr. 31-12-2016				
ARCELOMITTAL MTNA 3.125 01/14/22	105,36	2.507		
ARDAGH PKG FIN ARGID 4.25 01/15/22	103,83	7.721	101,20	6.797
ASML HOLDING NV ASML 1.625 05/28/27	101,00	2.628		
ASSICURAZIONI ASSGEN 7.75 12/12/42	119,33	1.775		
AT&T INC T 1.45 06/01/22	104,00	1.547	100,00	1.493
AT&T INC T 2.5 03/15/23	109,16	1.623	105,80	2.369
AUTOROUTES DU SU DGFP 4.125 04/13/2			114,07	851
AVIVA PLC AVLN 6.875 05/22/38	107,79	1.603	111,85	3.756
AXA SA AXASA 3.941 PERP	104,02	2.127	99,18	2.035
BABSE 2014-1X A1 BABSE 2014-1X A1	100,00	3.718	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	102,93	306	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	122,75	1.825	125,85	1.878
BARCLAYS PLC BACR 1.875 12/08/23	101,32	3.390		
BASF SE BASGR 2 12/05/22			106,86	5.183
BAT INTL FINANCE BATSLN 1 05/23/22	102,43	3.047	98,03	2.926
BBVA INTL PREF BBVASM 0 PERP	87,63	977	97,38	1.090
BG ENERGY CAP BGGRP 1.25 11/21/22	104,34	3.879	99,03	3.695
BMW FINANCE NV BMW 0.75 04/15/24	100,93	5.629		
BMW FINANCE NV BMW 1 01/21/25			95,52	3.208
BMW FINANCE NV BMW 1 02/15/22	103,72	4.434		
BMW FINANCE NV BMW 1.25 09/05/22			100,25	1.870
BNP PARIBAS BNP 4.875 PERP	102,17	3.555	101,82	1.900
BNP PARIBAS BNP 7.781 PERP	109,29	10.158	113,12	10.552
BP CAPITAL PLC BPLN 1.373 03/03/22	104,82	2.338		
BPCE BPCEGP 6.117 PERP	104,10	6.193	107,61	6.424
BRFKREDIT AS BRF 2.5 01/31/18			104,02	1.553
BTPS BTPS 4.5 03/01/24	121,93	11.333	123,78	10.161
CARREFOUR SA CAFP 0.75 04/26/24	99,31	3.692		
CASINO GUICHARD COFP 3.248 03/07/24	107,24	6.379		
CELLNEX TELECOM CLNXSM 2.375 01/16/	99,11	1.474		
CIRSA FUNDING LX CIRSA 5.875 05/15/23	106,50	3.088	95,07	2.767
CITIGROUP INC C 0.75 10/26/23	98,26	1.461		
CITIGROUP INC C 1.375 10/27/21			100,54	1.501
CITIGROUP INC C 1.5 10/26/28	96,95	1.442		
CMA CGM SA CMACG 7.75 01/15/21	93,41	4.376	87,69	3.468
CNH IND FIN CNHI 2.75 03/18/19	104,01	6.960	99,46	2.227
CNH IND FIN CNHI 6.25 03/09/18			107,21	5.200
CNP ASSURANCES CNPFP 1.875 10/20/22	101,65	1.512		
COFIROUTE DGFP 0.375 02/07/25	96,31	2.865		
COFIROUTE DGFP 0.75 09/09/28	92,92	3.455		
COMPASS GROUP CPGLN 1.875 01/27/23			103,83	3.874
CONTE 3X A CONTE 3X A	101,31	2.260		
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.875 12/20/26	100,34	2.238		
CREDIT SUISSE CS 5.75 09/18/25	109,54	4.887	109,14	5.905
CREDIT SUISSE LD CS 1.125 09/15/20	103,29	3.072	101,55	5.305
CROWN EUROPEAN CCK 2.625 09/30/24	98,11	1.532		
CROWN EUROPEAN CCK 4 07/15/22	110,59	2.467		
DAIMLER AG DAIGR 0.625 03/05/20			99,68	2.790
DAIMLER AG DAIGR 1.375 05/11/28	103,05	3.065		
DAIMLER AG DAIGR 1.4 01/12/24	105,86	3.936		
DANONE BNFP 0.424 11/03/22	99,78	2.226		
DANONE BNFP 0.709 11/03/24	98,89	3.677		
DANONE BNFP 1.125 01/14/25	101,84	2.272	96,94	2.170

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kreditobligationer Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
EUR 743.55 pr. 31-12-2016				
DANONE BNFP 1.208 11/03/28	98,44	1.464		
DANSKE BANK A/S DANBNK 4.878 PERP	101,34	13.564	103,84	13.949
DEUTSCHE BOERSE DBOERS 2.75 02/05/4	104,82	779	102,31	764
DEUTSCHE TEL FIN DT 1.5 04/03/28	101,75	1.513		
EATON CAPITAL ETN 0.75 09/20/24	98,42	1.464		
EDP FINANCE BV EDPPL 1.125 02/12/24	95,13	1.061		
EDP FINANCE BV EDPPL 2.625 01/18/22	105,65	786	100,31	1.497
EDP FINANCE BV EDPPL 4.875 09/14/20	114,36	2.551	112,43	2.517
ELEC DE FRANCE EDF 1 10/13/26	96,37	5.733		
ELI LILLY & CO LLY 1 06/02/22	103,53	3.079	100,09	2.988
ELI LILLY & CO LLY 1.625 06/02/26	106,18	3.947	99,93	3.729
ELIA SYSTEM OP ELIASO 1.375 05/27/24	104,39	2.329	98,64	2.208
ENAGAS FIN SA ENGS1 03/25/23	102,48	2.286	97,27	2.178
ENAGAS FIN SA ENGS1 1.375 05/05/28	100,32	2.984		
ENEL SPA ENELIM 6.5 01/10/74	107,95	2.408	108,52	1.620
ENERGIE BADEN-WU ENBW 7.375 04/02/7	101,74	11.007	106,13	6.534
ENI SPA ENIIM 1.125 09/19/28	95,81	712		
ENI SPA ENIIM 1.75 01/18/24	106,01	1.971	100,80	3.385
EPHIOS BONDCO LABFP 6.25 07/01/22			103,49	5.406
EUROGRID GMBH EUROGR 1.5 04/18/28	101,67	2.268		
EUROGRID GMBH EUROGR 1.625 11/03/2	106,16	2.368	100,58	2.252
EUROPCAR GROUPE EUROCA 5.75 06/15/2	106,14	3.946		
FCE BANK PLC F 1.114 05/13/20	102,30	1.902	99,85	3.726
FCE BANK PLC F 1.66 02/11/21	103,93	966		
FEDEX CORP FDX 1 01/11/23	101,55	755		
FEDEX CORP FDX 1.625 01/11/27	101,99	3.033		
FIAT CHRYSLER FCAIM 4.75 07/15/22	110,39	10.096	106,97	7.823
FINMEC FNCE SA LDOIM 4.5 01/19/21	112,94	5.375	109,52	4.413
FRESENIUS SE & C FREGR 2.875 07/15/20			107,37	2.404
G4S INTL FIN PLC GFSLN 1.5 01/09/23	100,36	2.239		
GAS NAT FENOSA F GASSM 3.375 PERP	93,75	1.394	86,77	1.295
GAS NATURAL CAP GASSM 5.125 11/02/2	122,73	1.825	121,70	1.816
GAZPROM GAZPRU 3.125 11/17/23	98,38	5.486		
GAZPROM GAZPRU 3.755 03/15/17			100,18	7.476
GAZPROM GAZPRU 4.625 10/15/18	105,77	3.146		
GECINA GFCFP 2 06/17/24	107,88	3.209	100,05	2.987
GEN MOTORS FIN GM 0.955 09/07/23	97,11	722		
GENERALI FINANCE ASSGEN 4.596 PERP	97,90	1.456		
GLENCORE FINANCE GLENLN 1.625 01/18	100,80	2.923		
GLENCORE FINANCE GLENLN 3.375 09/30			82,69	1.543
GOLDMAN SACHS GP GS 1.625 07/27/26	99,25	2.214		
GOLDMAN SACHS GP GS 2 07/27/23	105,84	4.722	101,57	4.548
GOLDMAN SACHS GP GS 2.5 10/18/21			106,35	2.381
GROUPAMA SA CCAMA 6.375 PERP	93,75	697		
GUALA CLOSURES GCLIM 0 11/15/21	102,96	3.445		
HBOS PLC LLOYDS 4.5 03/18/30	111,13	1.859		
HEIDELCEMENT FIN HEIGR 7.5 04/03/20			122,49	1.920
HEINEKEN NV HEIANA 1.25 09/10/21	104,38	2.328	100,98	2.261
HSBC HOLDINGS HSBC 0.875 09/06/24	98,36	3.291		
HSBC-CALL03/16 HSBC 5.13 03/29/49			100,98	1.884
INEOS FINANCE PL INEGRP 4 05/01/23	103,80	5.017	96,00	3.940
INTESA SANPAOLO ISPIM 1.125 01/14/20	101,39	3.769	100,44	3.748
INTL GAME TECH IGT 4.75 02/15/23	109,51	5.781	93,87	4.973
JCDECAUX SA DECFP 1 06/01/23	101,78	5.298		
JPMORGAN CHASE JPM 1.375 09/16/21	105,02	1.562	101,48	3.787
JPMORGAN CHASE JPM 2.625 04/23/21	110,10	4.093	108,22	4.038
KLEPI LIFP 1 04/17/23	102,35	761	96,07	2.151
KOMLAN-CALL04/16 KOMLAN 5.25 04/29/			100,38	2.247
KRAFT HEINZ FOOD KHC 2 06/30/23	105,28	3.914	101,17	3.775

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kreditobligationer Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
EUR 743.55 pr. 31-12-2016				
LANXESS LXSGR 0.25 10/07/21	99,43	1.479		
LANXESS LXSGR 1 10/07/26	95,49	2.840		
LEASEPLAN CORP LPTY 1 04/08/20	101,75	757		
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 BK GR PLC LLOYDS 1 11/09/23	98,24	1.549		
LLOYDS-CALL12/16 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	102,74	1.528	99,34	4.448
MOLSON COORS TAP 1.25 07/15/24	99,81	1.484		
MORGAN STANLEY MS 1 12/02/22	101,21	3.198		
MORGAN STANLEY MS 1.875 03/30/23	106,31	3.162	101,79	3.038
MUNICH RE MUNRE 5.767 PERP	102,31	3.423	106,23	3.567
NATL GRID NA INC NGGLN 0.75 02/11/22			97,24	3.628
NEW AREVA HOLDIN AREVAF 3.125 03/20	96,58	4.309		
NEW AREVA HOLDIN AREVAF 4.625 10/05			104,00	4.657
NEWELL BRANDS I NWL 3.75 10/01/21	111,66	830		
NGG FINANCE NGGLN 4.25 06/18/76	106,89	2.782	104,81	2.738
NN GROUP NV NNGRNV 4.5 PERP	100,28	1.491		
NN GROUP NV NNGRNV 4.625 04/08/44			104,23	1.556
NUMERICABLE-SFR SFRFP 5.625 05/15/24	105,91	8.465	101,75	7.403
NYKREDIT NYKRE 2.75 11/17/27	102,43	1.904	98,24	1.833
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	103,60	3.081	100,31	2.994
OI BRASIL HLDGS OIBRBZ 5.625 06/22/21			45,56	680
ORANGE ORAFP 1 05/12/25	100,42	2.987		
ORANGE ORAFP 4 PERP	105,85	3.148	99,05	739
PEPSICO INC PEP 0.875 07/18/28	97,36	2.896		
PERKINELMER INC PKI 1.875 07/19/26	101,33	753		
PERNOD RICARD SA RIFP 1.875 09/28/23			101,10	5.281
PETROBRAS PETBRA 2.75 01/15/18			82,23	7.118
PETROBRAS PETBRA 3.25 04/01/19	102,37	8.754		
PEUGEOT PEUGOT 2.375 04/14/23	105,55	3.453		
PORTUGAL TEL FIN OIBRBZ 4.625 05/08/2			48,50	1.810
PPC FINANCE PPCGA 5.5 05/01/19	86,98	3.072	82,50	2.309
PRAXAIR INC PX 1.2 02/12/24	103,60	1.926		
PROCTER & GAMBLE PG 1.125 11/02/23			99,91	1.118
RCI BANQUE RENAUL 1.375 11/17/20			100,81	1.881
RED ELECTRICA FI REESM 1.125 04/24/25	102,26	3.042	96,02	2.866
REN FINANCE BV RENEPL 1.75 06/01/23	102,56	4.575		
REPSOL INTL FIN REPSM 2.625 05/28/20			102,04	3.046
ROYAL BK SCOTLND RBS 2.5 03/22/23	102,06	2.087		
SANTAN CONS FIN SANSCF 0.9 02/18/20	101,60	4.532	98,77	4.423
SANTAN CONS FIN SANSCF 1.5 11/12/20	103,82	2.316	100,71	2.255
SANTANDER INTL SANTAN 1.375 12/14/22	104,28	3.102	99,11	2.959
SCHAEFFLER FIN SHAEFF 3.25 05/15/25			97,63	3.206
SCHNEIDER ELEC SUFP 0.25 09/09/24	96,48	4.304		
SCHNEIDER ELEC SUFP 0.875 03/11/25	100,76	2.248	94,02	2.105
SCOR SE SCOR 3 06/08/46			97,59	728
SHELL INTL FIN RDSALN 0.375 02/15/25	96,74	7.193		
SHELL INTL FIN RDSALN 0.75 08/15/28	94,50	4.216		
SKF AB SKFBS 2.375 10/29/20	107,15	3.187	105,51	3.937
SKY PLC SKYLN 2.25 11/17/25	106,79	4.764	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/	108,92	9.070	97,41	6.688
SOLVAY SA SOLBBB 1.625 12/02/22	104,96	1.561	100,09	1.494
SOLVAY SA SOLBBB 2.75 12/02/27			100,95	1.507
SSE PLC SSELN 2.375 PERP	98,58	916	95,26	889

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kreditobligationer Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
EUR 743,55 pr. 31-12-2016 (746,26 pr. 31-12-2015)				
SWISS RE SRENVX 2.6 PERP	96,18	715	92,41	690
SYNGENTA FINANCE SYNNVX 1.25 09/10/			88,68	662
SYNLAB BONDCO LABFP 0 07/01/22	101,14	6.016		
TCGLN-CALL12/16 TCGLN 7.75 06/15/20			104,50	3.041
TDF INFRASTRUCTU TDFINF 2.5 04/07/26	102,48	2.286		
TELECOM ITALIA TITIM 3.25 01/16/23			101,91	5.438
TELECOM ITALIA TITIM 3.625 01/19/24	106,77	1.191		
TELECOM ITALIA TITIM 3.625 05/25/26	102,85	5.468		
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.71 01/20/20	113,28	1.685	114,68	1.712
TELIASONERA AB TELIAS 3.625 02/14/24	120,13	1.786	114,71	1.712
TENNET HLD BV TENN 6.655 PERP			106,23	1.586
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.5 03/17/21	103,46	2.308	98,86	2.951
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.625 01/13/	100,94	3.753		
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 4.625 02/04/	108,10	804	108,33	808
TESCO CORP TREAS TSCOLN 1.375 07/01	101,48	8.036	96,23	6.930
TEVA PHARM FNC TEVA 1.125 10/15/24	96,80	3.599		
THYSSENKRUPP AG TKAGR 4 08/27/18	106,00	9.537	105,18	7.535
TOTAL CAP INTL TOTAL 0.25 07/12/23	99,02	5.154		
TOTAL SA TOTAL 2.625 PERP	94,33	1.052	88,51	991
TOTAL SA TOTAL 3.875 PERP	105,77	1.966		
TOYOTA MTR CRED TOYOTA 1 09/10/21			100,79	1.880
TRIONISTA TOPCO ISTAGR 6.875 04/30/2	105,87	1.574	105,94	3.162
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	107,50	7.993	106,98	6.786
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.25 09/01/26	96,46	1.435		
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.5 11/30/24	100,30	4.102		
UBS GROUP UBS 5.75 PERP	105,75	3.145	105,07	3.136
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1 03/14/25	100,60	1.496	94,37	1.408
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1.375 03/09/26	102,36	1.142		
UNILEVER NV UNANA 0.5 02/03/22			98,51	3.676
UNITYMEDIA UNITY 4 01/15/25	104,43	6.212	97,13	5.798
UNITYMEDIA UNITY 4.625 02/15/26	105,95	1.182	99,80	1.117
UPC HOLDING BV UPCB 6.375 09/15/22	106,72	873	106,35	3.254
VALEANT PHARMA VRXCN 4.5 05/15/23	72,93	7.320	87,63	7.520
VALEO SA FRFP 1.625 03/18/26	103,35	768		
VEOLIA ENVRNMT VIEFP 1.59 01/10/28			94,67	1.413
VF CORP VFC 0.625 09/20/23	99,56	2.221		
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	106,62	1.586	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	104,74	1.558	101,25	1.511
WIND ACO WINDIM 4 07/15/20	102,13	9.796	99,81	8.119
WOLTERS KLUWER-C WKLNA 2.5 05/13/2	112,03	1.666	105,74	1.578
YORKSHRE BLD SOC YBS 1.25 03/17/22	100,46	3.735	98,01	4.388
ZF NA CAPITAL ZFFNGR 2.25 04/26/19	104,26	7.752		
ZIGGO SECURED FI ZIGGO 3.75 01/15/25			92,54	4.420
NOK 77,61 pr. 31-12-2015				
PRSNO-EXCH09/16 PRSNO 0 10/22/18			86,04	668
USD 686,98 pr. 31-12-2015				
ARCELORMITTAL MTNA 5.5 03/01/21			79,95	1.318
Obligationer i alt		756.110		650.474

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Danske aktier

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
DKK 100,00 pr. 31-12-2016 (100,00 pr. 31-12-2015)				
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	10.670,00	39.746	8.875,00	35.189
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	11.270,00	57.308	8.975,00	23.559
BAVARIAN NORDIC A/S	249,00	12.833	357,50	22.523
Bvudviklinsselskabet Favrholt A/S	1,00	143		
CARLSBERG AS-B	609,50	54.929	612,50	61.417
CHR HANSEN HOLDING A/S	391,10	24.998	431,70	27.071
COLOPLAST-B	476,30	34.692	557,00	57.492
D/S NORDEN	110,50	16.027	122,10	19.895
DANSKE BANK A/S	214,20	98.692	185,20	99.652
DFDS A/S	322,60	22.923		
DONG ENERGY A/S	267,60	24.303		
DSV A/S	314,20	54.100	271,70	61.220
EXIOON A/S			12,00	10.759
FLSMIDTH & CO A/S	293,00	10.243	240,00	9.698
GENMAB A/S	1.173,00	77.639	917,50	84.812
GN STORE NORD A/S			125,30	13.963
H LUNDBECK A/S	287,30	32.043		
H+H INTERNATIONAL A/S-B	75,50	17.063		
ISS A/S	238,40	42.368	248,70	40.799
JYSKE BANK-REG	336,70	8.958	312,10	20.094
NKT HOLDING A/S			356,90	17.151
NORDEA BANK AB			75,80	42.905
NOVO NORDISK A/S-B	254,70	93.500	399,90	123.651
PANDORA A/S	924,00	55.788	872,00	95.171
RINGKJOEBING LANDBOBANK A/S	1.463,00	33.658	1.500,00	36.672
ROBLON A/S-B	229,00	2.814	227,00	6.427
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	1.246,00	16.318	969,00	28.775
ROYAL UNIBREW	272,60	24.275	280,10	32.518
RTX A/S	141,50	12.110		
SCHOUW & CO	526,00	23.990	387,00	24.669
SIMCORP A/S	344,20	22.313	388,00	26.341
SYDBANK A/S	219,20	39.866	221,80	31.695
TDC A/S	36,26	15.424		
TRYG A/S	127,70	32.887	137,40	52.890
UNITED INTL ENTERPRISES	1.241,00	13.810	1.054,00	20.041
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	459,00	75.611	483,80	85.530
WILLIAM DEMANT HOLDING	122,80	13.563	657,00	15.572
Kapitalandele i alt		1.104.933		1.228.153

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Danske aktier Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
DKK 100,00 pr. 31-12-2016 (100,00 pr. 31-12-2015)				
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	10.670,00	15.706	8.875,00	13.774
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	11.270,00	34.937	8.975,00	14.432
BAVARIAN NORDIC A/S	249,00	6.949	357,50	10.826
Byudviklingselskabet Favrholm A/S	1,00	42		
CARLSBERG AS-B	609,50	28.760	612,50	29.554
CHR HANSEN HOLDING A/S	391,10	13.042	431,70	12.904
COLOPLAST-B	476,30	18.134	557,00	27.653
D/S NORDEN	110,50	8.292	122,10	9.013
DANSKE BANK A/S	214,20	51.590	185,20	47.585
DFDS A/S	322,60	11.919		
DONG ENERGY A/S	267,60	12.711		
DSV A/S	314,20	28.313	271,70	29.457
EXIOON A/S			12,00	5.154
FLSMIDTH & CO A/S	293,00	5.514	240,00	4.630
GENMAB A/S	1.173,00	40.614	917,50	40.802
GN STORE NORD A/S			125,30	6.639
H LUNDBECK A/S	287,30	16.555		
H+H INTERNATIONAL A/S-B	75,50	9.362		
ISS A/S	238,40	22.169	248,70	19.629
JYSKE BANK-REG	336,70	4.633	312,10	9.595
NKT HOLDING A/S			356,90	8.210
NORDEA BANK AB			75,80	20.639
NOVO NORDISK A/S-B	254,70	48.865	399,90	59.616
PANDORA A/S	924,00	29.136	872,00	45.775
RINGKJOEBING LANDBOBANK A/S	1.463,00	17.641	1.500,00	17.627
ROBLON A/S-B	229,00	2.057	227,00	3.084
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	1.246,00	8.433	969,00	13.898
ROYAL UNIBREW	272,60	12.546	280,10	15.574
RTX A/S	141,50	7.297		
SCHOUW & CO	526,00	12.622	387,00	11.863
SIMCORP A/S	344,20	11.657	388,00	17.366
SYDBANK A/S	219,20	20.711	221,80	15.266
TDC A/S	36,26	7.810		
TRYG A/S	127,70	17.143	137,40	25.247
UNITED INTL ENTERPRISES	1.241,00	8.233	1.054,00	9.525
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	459,00	39.520	483,80	41.124
WILLIAM DEMANT HOLDING	122,80	7.100	657,00	7.434
Kapitalandele i alt		580.014		593.893

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Afledte finansielle instrumenter				
EUR 743,55 pr. 31-12-2016 (746,26 pr. 31-12-2015)				
PEUGEOT UGW-CW17	3,19	39	3,44	43
HKD 88,64 pr. 31-12-2015				
SUN HUNG KA-CW16			1,92	1
SGD 484,25 pr. 31-12-2015				
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT RTS			0,06	-
		39		43
Afledte finansielle instrumenter i alt				
Kapitalandele				
AUD 510,46 pr. 31-12-2016 (499,81 pr. 31-12-2015)				
AGL ENERGY LTD	22,09	229	18,08	304
ALUMINA LTD	1,83	231	1,16	237
AMCOR LIMITED	14,95	323	13,44	470
AMP LTD	5,04	883	5,83	336
APA GROUP	8,57	482	8,68	920
ARISTOCRAT LEISURE LTD	15,50	822		
ASX LTD	49,74	212	42,46	293
AURIZON HOLDINGS LTD	5,05	188	4,38	264
AUST AND NZ BANKING GROUP	30,42	2.977	27,93	1.290
BHP BILLITON LIMITED	25,06	3.347	17,86	1.554
BORAL LTD	5,41	865		
BRAMBLES LTD	12,40	687	11,57	1.120
CALTEX AUSTRALIA LTD	30,46	294		
CIMIC GROUP LTD	34,94	119	24,30	134
COCA-COLA AMATIL LTD	10,12	119	9,30	177
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	82,41	4.470	85,53	3.931
CROWN RESORTS LTD	11,58	111	12,50	194
CSL LTD	100,41	1.532	105,31	944
DEXUS PROPERTY GROUP	9,62	468		
DUET GROUP	2,74	489		
DULUXGROUP LTD			6,65	76
GOODMAN GROUP	7,13	237	6,27	338
GPT GROUP	5,03	392		
ILUKA RESOURCES LTD			6,13	86
INCITEC PIVOT LTD	3,60	184		
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	5,99	852	5,56	225
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	21,97	452		
LENDLEASE GROUP	14,62	397		
MACOUARIE GROUP LTD	87,12	1.154	82,77	695
MEDIBANK PRIVATE LTD	2,82	179		
MIRVAC GROUP	2,13	58	1,98	88
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	30,67	2.728	30,20	2.378
NEWCREST MINING LTD	20,25	385	12,97	399
OIL SEARCH LTD	7,17	209		
ORICA LTD	17,68	125	15,50	178
ORIGIN ENERGY LTD	6,59	1.056	4,70	132
ORORA LTD			2,25	79
OBE INSURANCE GROUP LTD	12,42	533	12,59	202
RAMSAY HEALTH CARE LTD	68,30	287	67,94	462
RIO TINTO LTD	59,90	827	44,71	431
SANTOS LTD	4,02	127	3,68	74
SCENTRE GROUP	4,64	850	4,19	458
SONIC HEALTHCARE LTD	21,40	496	17,87	758
SOUTH32 LTD	2,75	251	1,07	158
STAR ENTERTAINMENT GRP LTD/T			5,08	137
STOCKLAND	4,58	1.494	4,10	134
SUNCORP GROUP LTD	13,52	1.274	12,14	322
SYDNEY AIRPORT	5,99	653		
TABCORP HOLDINGS LTD	4,81	87	4,71	138
TATTS GROUP LTD	4,48	213	4,39	338
TELSTRA CORP LTD	5,10	514	5,61	916
TRANSURBAN GROUP	10,32	577	10,47	341
TREASURY WINE ESTATES LTD	10,68	192	8,30	241
VICINITY CENTRES	2,99	367		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
AUD 510.46 pr. 31-12-2016 (499.81 pr. 31-12-2015)				
WESFARMERS LTD	42,14	1.774	41,61	1.432
WESTFIELD CORP	9,38	600	9,51	364
WESTPAC BANKING CORP	32,60	3.468	33,56	2.993
WOODSIDE PETROLEUM LTD	31,16	592	28,72	295
WOOLWORTHS LTD	24,10	908	24,50	626
WORLEYPARSONS LTD			4,63	39
CAD 525.67 pr. 31-12-2016				
AGNICO EAGLE MINES LTD	56,45	607		
AGRIUM INC	134,96	882	123,67	327
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	60,88	734	60,91	605
ALTAGAS LTD	33,90	446		
ARC RESOURCES LTD	23,11	153	16,70	173
BANK OF MONTREAL	96,57	2.343	78,08	1.065
BANK OF NOVA SCOTIA	74,76	2.894	55,97	1.488
BARRICK GOLD CORP	21,49	1.556	10,24	215
BCE INC	58,03	275	53,46	394
BLACKBERRY LTD	9,24	50	12,84	108
BOMBARDIER INC-B	2,17	86	1,34	50
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	44,30	1.583	43,65	692
CAE INC	18,78	1.661		
CAMECO CORP	14,04	69	17,07	130
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	109,56	1.004	91,19	774
CANADIAN NATL RAILWAY CO	90,37	2.550	77,35	1.854
CANADIAN NATURAL RESOURCES	42,79	2.471	30,23	625
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	191,56	746	176,73	542
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	139,27	499	118,16	785
CANADIAN UTILITIES LTD-A	36,19	161	31,94	221
CCL INDUSTRIES INC - CL B	263,80	232		
CENOVUS ENERGY INC	20,30	423	17,50	291
CGI GROUP INC - CLASS A	64,44	1.046	55,40	315
CI FINANCIAL CORP	28,87	117	30,60	192
CONSTELLATION SOFTWARE INC	610,12	516	576,88	1.198
CRESCENT POINT ENERGY CORP	18,25	662	16,12	116
DOLLARAMA INC	98,38	443		
ELDORADO GOLD CORP	4,32	72	4,10	64
ELEMENT FLEET MANAGEMENT COR	12,46	292		
ENBRIDGE INC	56,50	1.980	46,00	770
ENCANA CORP	15,76	193	7,03	134
ENERPLUS CORP			4,75	35
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	648,50	269	656,91	422
FINNING INTERNATIONAL INC	26,29	125	18,68	139
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	13,35	108	5,17	39
FORTIS INC	41,46	473	37,41	664
FRANCO-NEVADA CORP	80,28	789	63,30	279
GILDAN ACTIVEWEAR INC	34,09	329		
GREAT-WEST LIFECO INC	35,17	55	34,53	83
HUSKY ENERGY INC	16,29	132	14,31	179
IMPERIAL OIL LTD	46,71	925	45,08	283
INDUSTRIAL ALLIANCE INSURANC	53,39	1.354		
INTACT FINANCIAL CORP	96,10	288	88,68	414
INTER PIPELINE LTD	29,64	752	22,21	110
KEYERA CORP	40,46	377		
KINROSS GOLD CORP	4,19	125		
LOBLAW COMPANIES LTD	70,84	1.177	65,34	428
MAGNA INTERNATIONAL INC	58,30	699	56,12	444
MANULIFE FINANCIAL CORP	23,91	2.094	20,74	1.595
METHANEX CORP	58,89	163	45,70	197
METRO INC	40,16	193	38,74	290
NATIONAL BANK OF CANADA	54,53	1.514	40,31	380
ONEX CORPORATION	91,38	501		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
CAD 525.67 dr. 31-12-2016 (494.55 dr. 31-12-2015)				
OPEN TEXT CORP	82,92	309	66,34	384
PEMBINA PIPELINE CORP	41,96	335	30,15	374
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN			23,70	852
POWER CORP OF CANADA	30,05	418	28,94	104
POWER FINANCIAL CORP	33,56	82	31,81	121
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	31,94	19		
RESTAURANT BRANDS INTERN	63,95	501	51,75	93
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	51,79	710	47,72	332
ROYAL BANK OF CANADA	90,87	4.205	74,15	2.539
SAPUTO INC	47,51	390	33,10	423
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	26,94	203	23,80	279
SILVER WHEATON CORP	25,94	648	17,20	95
SNC-LAVALIN GROUP INC	57,79	179	41,12	198
SUN LIFE FINANCIAL INC	51,55	971	43,15	630
SUNCOR ENERGY INC	44,15	2.591	35,71	1.501
TECK RESOURCES LTD-CLS B	26,87	620	5,34	64
TELUS CORP	42,80	193	38,26	268
THOMSON REUTERS CORP	58,76	999	52,41	472
TORONTO-DOMINION BANK	66,22	3.659	54,24	2.473
TOURMALINE OIL CORP	35,91	78	22,35	75
TRANSALTA CORP			4,91	41
TRANSCANADA CORP	60,54	1.626	45,19	1.044
VALEANT PHARMACEUTICALS INTE	19,47	168	139,00	1.082
WESTON (GEORGE) LTD	113,59	963		
YAMANA GOLD INC	3,77	109	2,57	243
CHF 693.61 dr. 31-12-2016 (686.29 dr. 31-12-2015)				
ABB LTD-REG	21,48	1.668	17,96	1.548
ACTELION LTD-REG	220,50	508	139,60	527
ADECCO GROUP AG-REG	66,65	1.094	68,90	331
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	5.275,00	220	6.255,00	429
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	61.900,00	859		
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	67,45	1.856	72,10	1.197
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	14,61	1.462	21,69	1.057
DUFREY AG-REG	127,00	867		
GALENICA AG-REG	1.149,00	287	1.574,00	1.210
GAM HOLDING AG			16,70	138
GEBERIT AG-REG	408,20	702	340,20	341
GIVAUDAN-REG	1.866,00	1.061	1.823,00	626
JULIUS BAER GROUP LTD	45,23	251	48,66	442
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	134,60	477	137,80	800
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	53,65	936	50,30	651
LOGITECH INTERNATIONAL-REG			15,40	79
LONZA GROUP AG-REG	176,30	278	163,10	420
NESTLE SA-REG	73,05	10.755	74,55	8.583
NOVARTIS AG-REG	74,10	8.329	86,80	6.254
PARTNERS GROUP HOLDING AG	477,25	228		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	232,60	8.238	276,40	6.074
SCHINDLER HOLDING AG-REG	177,90	373	169,00	799
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	179,60	174	168,00	266
SGS SA-REG	2.072,00	891	1.911,00	289
SIKA AG-BR	4.892,00	611		
SONOVA HOLDING AG-REG	123,40	155	127,30	262
SWATCH GROUP AG/THE-BR	316,70	406	350,20	144
SWATCH GROUP AG/THE-REG	62,25	136	68,00	244
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	288,20	548		
SWISS PRIME SITE-REG	83,35	255	78,50	393
SWISS RE AG	96,50	1.738	98,15	770
SWISSCOM AG-REG	456,10	547	503,00	176
SYNGENTA AG-REG	402,50	1.717	392,30	1.058
TRANSOCEAN LTD			12,50	419

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
CHF 693,61 pr. 31-12-2016 (686,29 pr. 31-12-2015)				
UBS GROUP AG-REG	15,95	2.782	19,52	2.659
ZURICH INSURANCE GROUP AG	280,40	1.953	258,40	1.185
DKK 100,00 pr. 31-12-2016 (100,00 pr. 31-12-2015)				
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	10.670,00	128	8.875,00	178
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	11.270,00	710	8.975,00	180
CARLSBERG AS-B	609,50	433	612,50	127
CHR HANSEN HOLDING A/S	391,10	425		
COLOPLAST-B	476,30	110	557,00	212
DANSKE BANK A/S	214,20	1.985	185,20	650
DSV A/S	314,20	290	271,70	415
GENMAB A/S	1.173,00	297		
NOVO NORDISK A/S-B	254,70	3.082	399,90	3.971
NOVOZYMES A/S-B SHARES	243,50	177	330,60	397
PANDORA A/S	924,00	985	872,00	625
TDC A/S	36,26	266	34,39	418
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	459,00	1.037	483,80	520
EUR 743,55 pr. 31-12-2016 (746,26 pr. 31-12-2015)				
ABERTIS INFRASTRUCTURAS SA	13,30	1.075	14,41	169
ACCOR SA	35,43	445	40,01	179
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	30,02	111	27,02	166
ADIDAS AG	150,15	1.958	89,91	521
ADP	101,80	926		
AEGON NV	5,23	470	5,23	862
AENA SA	129,65	421		
AGEAS	37,61	206	42,80	390
AIR LIQUIDE SA	105,65	2.004	103,65	1.075
AIRBUS SE	62,84	1.979	62,00	1.032
AKZO NOBEL	59,39	670	61,68	419
ALCATEL-LUCENT			3,65	612
ALLIANZ SE-REG	157,00	3.317	163,55	2.247
ALSTOM	26,18	118	28,17	210
ALTICE NV - A	18,83	196	13,25	229
ALTICE NV - B	18,93	66	13,40	77
AMADEUS IT GROUP SA	43,17	735	40,69	1.149
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	100,55	3.779	114,40	3.463
ARCELORMITTAL	7,02	449	3,90	85
ARKEMA	92,94	769		
ASM INTERNATIONAL NV			36,16	92
ASML HOLDING NV	106,65	2.076	82,55	898
ASSICURAZIONI GENERALI	14,12	1.180	16,92	986
ATLANTIA SPA	22,26	232	24,50	423
ATOS SE	100,25	465		
AXA SA	23,99	3.090	25,23	2.350
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA			1,23	228
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	6,41	2.316	6,74	1.572
BANCO DE SABADELL SA	1,32	281	1,64	240
BANCO POPOLARE SC			12,81	57
BANCO POPULAR ESPANOL	0,92	122	3,04	60
BANCO SANTANDER SA	4,96	3.788	4,56	2.619
BANK OF IRELAND	0,23	139	0,34	334
BANKIA SA	0,97	134	1,07	246
BASF SE	88,31	3.944	70,72	2.662
BAYER AG-REG	99,13	3.910	115,80	3.581
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	88,75	2.616	97,63	1.204
BEIERSDORF AG	80,60	218	84,16	377
BNP PARIBAS	60,55	3.186	52,23	2.304
BOUYGUES SA	34,05	453		
BRENNTAG AG	52,80	801	48,28	238
BUREAU VERITAS SA	18,41	107	18,39	177
BUWOG AG			20,01	73

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
EUR 743.55 pr. 31-12-2016 (746.26 pr. 31-12-2015)				
CAIXABANK S.A	3,14	842	3,21	220
CAPGEMINI	80,15	589	85,60	1.045
CARREFOUR SA	22,89	912	26,65	731
CASINO GUICHARD PERRACHON	45,59	82	42,42	127
CHRISTIAN DIOR SE	199,25	268	156,75	351
CNH INDUSTRIAL NV	8,27	117	6,34	149
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	30,02	695		
COMMERZBANK AG	7,25	464	9,57	251
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	44,26	1.955	39,85	535
CONTINENTAL AG	183,70	787	224,55	855
CREDIT AGRICOLE SA	11,78	535	10,88	184
CRH PLC	32,96	885	26,70	598
CTS EVENTIM AG & CO KGAA			36,74	389
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	70,72	3.387	77,58	2.894
DANONE	60,20	1.803	62,28	1.178
DASSAULT SYSTEMES SA	72,39	828	73,77	231
DELHAIZE GROUP			89,79	581
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	17,25	1.486	22,53	910
DEUTSCHE BOERSE AG			81,39	366
DEUTSCHE BOERSE AG-TENDER	77,54	601		
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	12,27	110	14,57	217
DEUTSCHE POST AG-REG	31,24	2.212	25,96	783
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	16,36	2.427	16,69	2.076
DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	29,84	787	25,62	145
E.ON SE	6,70	540	8,93	502
EDENRED			17,45	78
EDP RENOVAVEIS SA			7,25	232
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	2,89	279	3,32	531
ELISA OYJ	30,93	466		
ENAGAS SA	24,13	319		
ENEL SPA	4,19	1.089	3,89	663
ENGIE	12,12	1.901	16,33	608
ENI SPA	15,47	2.070	13,80	1.053
ERSTE GROUP BANK AG	27,83	919	28,91	272
ESSILOR INTERNATIONAL	107,35	1.646	115,05	771
EUTELSAT COMMUNICATIONS	18,40	277		
EXOR NV	40,98	941		
FERROVIAL SA	17,00	354	20,86	722
FORTUM OYJ	14,57	112	13,92	178
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	80,45	613	77,73	454
FRESENIUS SE & CO KGAA	74,26	2.338	65,97	886
GALP ENERGIA SGPS SA	14,19	874		
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA			15,82	268
GEA GROUP AG	38,23	275	37,40	447
GECINA SA	131,45	868		
GEMALTO	54,92	116	55,27	194
GRIFOLS SA	18,88	161	42,63	302
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	79,72	496		
GROUPE EUROTUNNEL SE - REGR	9,03	179	11,46	376
HANNOVER RUECK SE	102,80	305	105,65	520
HEIDELBERGCEMENT AG	88,63	1.166	75,62	451
HEINEKEN HOLDING NV	66,14	335		
HEINEKEN NV	71,26	561	78,77	441
HENKEL AG & CO KGAA	98,98	350	88,62	519
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	113,55	1.180	103,35	714
HERMES INTERNATIONAL	390,00	835	311,75	147
HOCHTIEF AG	133,05	728		
HUGO BOSS AG -ORD	58,13	243	76,60	638
IBERDROLA SA	6,23	2.083	6,55	1.050

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
EUR 743.55 pr. 31-12-2016 (746.26 pr. 31-12-2015)				
ILIAD SA	182,65	217	220,00	435
IMMOFINANZ AG			2,10	153
INDRA SISTEMAS SA			8,67	65
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	32,43	1.767	31,69	909
INFINEON TECHNOLOGIES AG	16,51	713	13,51	296
ING GROEP NV	13,37	2.633		
ING GROEP NV-CVA			12,45	2.004
INGENICO GROUP	75,87	140		
INTESA SANPAOLO	2,43	2.001	3,09	1.095
INTESA SANPAOLO-RSP	2,23	364	2,83	979
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	5,13	262		
K+S AG-REG	22,69	96	23,62	166
KBC GROEP NV	58,83	1.129	57,67	473
KERING	213,30	711	157,95	336
KERRY GROUP PLC-A	67,90	305	76,31	569
KLEPIERRE	37,35	477	40,99	869
KONE OYJ-B	42,57	1.084	39,17	526
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	20,03	1.064		
KONINKLIJKE AHOLD NV			19,48	560
KONINKLIJKE DSM NV	56,96	842	46,28	276
KONINKLIJKE KPN NV	2,81	985	3,49	470
KONINKLIJKE PHILIPS NV	29,00	1.545	23,56	1.086
LAGARDERE SCA	26,40	119	27,51	205
LANXESS AG	62,35	827	42,68	75
LEGRAND SA	53,95	639	52,20	439
LEONARDO SPA	13,34	468	12,90	752
LINDE AG	156,10	2.121	133,90	797
L'OREAL	173,40	2.147	155,30	2.039
LUXOTTICA GROUP SPA	51,10	227	60,40	446
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	181,40	2.569	144,90	2.126
MAN SE	94,33	85	92,70	138
MAPFRE SA	2,90	370	2,31	490
MEDIASET SPA			3,83	217
MEDIOBANCA SPA	7,76	84	8,89	159
MERCK KGAA	99,15	595	89,57	187
METSO OYJ	27,10	127	20,70	161
MICHELIN (CGDE)	105,70	939	87,90	1.297
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	179,65	1.171	184,55	895
NATIXIS	5,36	142	5,22	230
NEOPOST SA			22,47	59
NESTE OYJ	36,50	243		
NN GROUP NV	32,20	441		
NOKIA OYJ	4,59	1.436	6,60	735
ORANGE	14,44	1.407	15,49	810
ORANGE BELGIUM			22,33	100
OSRAM LICHT AG	49,83	62	38,79	80
PADDY POWER BETFAIR PLC	101,50	294		
PERNOD RICARD SA	102,95	723	105,20	1.226
PEUGEOT SA	15,50	183	16,21	318
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	51,93	112	50,01	179
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	36,61	354	46,77	751
PROXIMUS	27,36	1.370		
PUBLICIS GROUPE	65,55	580	61,38	307
QIAGEN N.V.	26,68	192	25,12	300
RANDSTAD HOLDING NV	51,53	185	57,53	343
RED ELECTRICA CORPORACION SA	17,93	194	77,11	345
RELX NV	15,99	1.129	15,54	803
REMY COINTREAU	81,02	277	66,01	374
RENAULT SA	84,51	990	92,63	608

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
EUR 743,55 pr. 31-12-2016 (746,26 pr. 31-12-2015)				
REPSOL SA	13,42	891	10,12	345
REXEL SA	15,64	227		
RWE AG	11,82	107	11,71	176
RYANAIR HOLDINGS PLC	14,51	916		
SAFRAN SA	68,42	829	63,37	640
SAMPO OYJ-A SHS	42,59	771	47,00	1.413
SANOFI	76,90	4.266	78,60	3.832
SAP SE	82,81	3.892	73,38	3.206
SCHNEIDER ELECTRIC SE	66,11	2.163	52,56	880
SCOR SE	32,83	236	34,51	412
SES	20,93	181	25,58	367
SIEMENS AG-REG	116,80	4.278	89,88	2.692
SNAM SPA	3,91	481	4,83	197
SOCIETE GENERALE SA	46,75	1.978	42,57	866
SODEXO	109,20	295	90,14	404
SOLVAY SA	111,35	474	98,43	696
STMICROELECTRONICS NV	10,78	179	6,18	171
SUEZ	14,02	85	17,26	174
SYMRISE AG	57,83	218	61,33	384
TECHNIP SA	67,81	125	45,74	139
TELECOM ITALIA SPA	0,84	789	1,18	470
TELECOM ITALIA-RSP	0,69	87	0,95	199
TELEFONICA SA	8,82	1.956	10,24	1.472
TENARIS SA	16,97	1.966	10,94	163
TERNA SPA	4,35	215	4,76	390
THALES SA	92,13	269	69,10	335
THYSSENKRUPP AG	22,64	950	18,34	194
TOTAL SA	48,72	6.226	41,27	3.256
UBI BANCA SPA			6,20	180
UCB SA	60,91	340	83,23	248
UMICORE	54,15	117	38,67	139
UNIBAIL-RODAMCO SE	226,75	1.807	234,40	819
UNICREDIT SPA	2,73	565	5,14	1.070
UNILEVER NV-CVA	39,12	2.928	40,11	2.159
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	37,10	311		
UPM-KYMMENE OYJ	23,34	304	17,23	373
VALEO SA	54,61	654	142,55	277
VALMET OYJ			8,90	69
VEOLIA ENVIRONNEMENT	16,18	331		
VERBUND AG			11,86	101
VINCI SA	64,70	1.769	59,14	741
VIVENDI	18,06	1.574	19,86	676
VOESTALPINE AG	37,29	134	28,35	169
VOLKSWAGEN AG	136,75	175	142,30	303
VOLKSWAGEN AG-PREF	133,33	910	134,38	778
VONOVIA SE	30,91	599	28,55	993
WARTSILA OYJ ABP	42,68	186	42,15	305
WOLTERS KLUWER	34,42	598	30,97	893
GBP 871,08 pr. 31-12-2016 (1.012,54 pr. 31-12-2015)				
3I GROUP PLC	704,00	352	481,60	463
ADMIRAL GROUP PLC	1.827,00	169		
AGGREKO PLC			914,00	121
AMEC FOSTER WHEELER PLC			428,90	122
ANGLO AMERICAN PLC	1.160,00	706	299,45	177
ANTOFAGASTA PLC	675,00	89	469,30	119
ARM HOLDINGS PLC			1.039,00	619
ASHTAD GROUP PLC	1.580,00	575	1.119,00	1.044
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	2.745,00	373	3.342,00	311
ASTRAZENECA PLC	4.437,50	3.091	4.616,50	3.371
AVIVA PLC	486,40	879	516,00	982

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
GBP 871.08 pr. 31-12-2016 (1.012.54 pr. 31-12-2015)				
BABCOCK INTL GROUP PLC	953,00	145	1.016,00	296
BAE SYSTEMS PLC	591,50	902	499,60	708
BARCLAYS PLC	223,45	2.437	218,90	1.827
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	462,40	277		
BG GROUP PLC			985,00	2.196
BHP BILLITON PLC	1.306,50	1.510	760,00	940
BP PLC	509,60	6.686	354,00	3.220
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	4.621,50	5.561	3.771,00	3.450
BRITISH LAND CO PLC	629,50	255	786,00	613
BT GROUP PLC	366,90	1.804	471,70	2.141
BUNZL PLC	2.109,00	202	1.885,00	347
BURBERRY GROUP PLC	1.497,00	126	1.195,00	193
CABLE & WIRELESS COMMUNICATI			74,30	113
CAPITA PLC	531,00	101	1.208,00	440
CARNIVAL PLC	4.125,00	217	3.866,00	391
CENTRICA PLC	234,10	1.254	218,10	502
COMPASS GROUP PLC	1.501,00	1.746	1.175,00	749
CRODA INTERNATIONAL PLC	3.196,00	1.622		
DCC PLC	6.040,00	589		
DIAGEO PLC	2.110,00	2.850	1.856,50	2.777
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	369,40	200	407,50	424
DIXONS CARPHONE PLC	354,60	297		
EXPERIAN PLC	1.574,00	797	1.201,00	467
GKN PLC	331,70	491	308,40	133
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.562,00	5.202	1.373,00	3.214
GLENCORE PLC	277,35	2.615	90,48	785
HAMMERSON PLC	573,00	326	600,00	657
HSBC HOLDINGS PLC	656,90	7.955	536,20	5.329
IMI PLC			861,50	66
IMPERIAL BRANDS PLC	3.542,50	2.023	3.586,50	1.694
INDIVIOR PLC			187,80	54
INMARSAT PLC	751,50	215		
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	3.638,00	174	2.658,00	293
INTERTEK GROUP PLC	3.481,00	207	2.777,00	318
ITV PLC	206,40	404	276,60	237
JOHNSON MATTHEY PLC	3.182,00	151	2.657,00	257
KINGFISHER PLC	350,30	226	329,50	410
LAND SECURITIES GROUP PLC	1.066,00	804	1.177,00	371
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	247,60	729	267,80	854
LLOYDS BANKING GROUP PLC	62,51	2.285	73,07	1.943
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	2.914,00	438	2.744,00	793
MAN GROUP PLC			175,50	164
MARKS & SPENCER GROUP PLC	350,00	112	452,40	279
MEGGITT PLC	458,60	151	374,70	237
MERLIN ENTERTAINMENT	448,60	912		
MONDI PLC	1.666,00	355		
NATIONAL GRID PLC	951,60	2.622	937,50	1.900
NEX GROUP PLC	464,50	100		
NEXT PLC	4.983,00	231	7.290,00	650
OLD MUTUAL PLC	207,30	481	178,90	799
PEARSON PLC	818,50	157	736,00	272
PERSIMMON PLC	1.776,00	446	2.027,00	1.219
PROVIDENT FINANCIAL PLC	2.849,00	331	3.367,00	1.044
PRUDENTIAL PLC	1.627,50	2.702	1.531,00	1.705
RANDGOLD RESOURCES LTD	6.415,00	135	4.143,00	168
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.886,00	2.475	6.281,00	1.810
RELX PLC	1.449,00	1.401	1.197,00	744
RIO TINTO PLC	3.158,50	2.969	1.979,50	1.085
ROLLS-ROYCE HOLDINGS -C SHR			0,10	11

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
GBP 871,08 pr. 31-12-2016 (1.012,54 pr. 31-12-2015)				
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	668,00	569	575,00	445
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	224,60	650	302,00	429
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	2.242,50	6.967	1.526,00	3.060
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.354,00	4.368	1.543,00	1.465
ROYAL MAIL PLC	462,10	160		
RSA INSURANCE GROUP PLC	586,00	657		
SABMILLER PLC			4.069,50	2.553
SAGE GROUP PLC/THE	655,00	220	603,50	389
SAINSBURY (J) PLC	249,30	90	258,80	180
SCHRODERS PLC	2.998,00	353		
SEGRO PLC	458,10	306	429,40	552
SEVERN TRENT PLC	2.222,00	688		
SHIRE PLC	4.684,00	2.459	4.698,00	1.156
SKY PLC	991,00	607	1.112,00	540
SMITH & NEPHEW PLC	1.221,00	599	1.208,00	465
SMITHS GROUP PLC	1.416,00	179	939,50	228
SSE PLC	1.553,00	727	1.528,00	621
ST JAMES'S PLACE PLC	1.014,00	372		
STANDARD CHARTERED PLC	663,60	1.661	563,70	568
STANDARD LIFE PLC	372,00	778	389,70	297
TAYLOR WIMPEY PLC	153,50	388	203,10	987
TESCO PLC	206,85	1.194	149,50	711
THOMAS COOK GROUP PLC			121,10	105
TP ICAP PLC	433,30	76		
TRAVIS PERKINS PLC	1.452,00	291		
TUI AG-DI	1.163,00	354		
TULLOW OIL PLC			165,70	47
UNILEVER PLC	3.292,50	2.431	2.926,50	1.746
UNITED UTILITIES GROUP PLC	901,00	129	935,50	258
VODAFONE GROUP PLC	199,85	2.751	221,00	2.808
WEIR GROUP PLC/THE	1.890,00	99	1.000,00	61
WHITBREAD PLC	3.776,00	470	4.401,00	339
WM MORRISON SUPERMARKETS	230,70	163	148,20	201
WOLSELEY PLC	4.962,00	635	3.691,00	277
WORLDPAY GROUP PLC	269,90	971		
WPP PLC	1.816,00	1.719	1.563,00	811
HKD 90,92 pr. 31-12-2016 (88,64 pr. 31-12-2015)				
AIA GROUP LTD	43,75	3.297	46,60	2.998
BANK OF EAST ASIA LTD	29,70	153	28,85	240
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	27,75	271	23,70	373
CHEUNG KONG INFRASTRUCTURE	61,70	283		
CHEUNG KONG PROPERTY HOLDING	47,55	695	50,40	561
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	87,90	1.790	104,60	1.163
CLP HOLDINGS LTD	71,25	1.179	65,85	508
FIRST PACIFIC CO	5,42	112	5,14	592
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	33,80	160	24,45	186
HANG LUNG GROUP LTD			25,20	134
HANG LUNG PROPERTIES LTD	16,44	54	17,64	94
HANG SENG BANK LTD	144,30	710	147,50	392
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	41,25	133	47,50	224
HONG KONG & CHINA GAS	13,74	272	15,20	442
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	183,20	1.911	198,50	930
KERRY PROPERTIES LTD	21,05	75	21,15	122
LI & FUNG LTD	3,41	64	5,27	159
LINK REIT	50,40	1.048	46,40	399
MTR CORP	37,70	197	38,40	323
NEW WORLD DEVELOPMENT	8,20	90	7,66	136
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	68,35	900	71,30	416
SANDS CHINA LTD	33,70	1.402	26,55	192
SINO LAND CO	11,62	575	11,36	1.006

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
HKD 90.92 pr. 31-12-2016 (88.64 pr. 31-12-2015)				
SUN HUNG KAI PROPERTIES	98,00	976	93,60	554
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	74,05	522	87,20	71
SWIRE PROPERTIES LTD	21,40	66	22,40	111
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	27,80	354		
WH GROUP LTD	6,27	209		
WHARF HOLDINGS LTD	51,55	187	43,00	252
WHEELLOCK & CO LTD	43,65	120	32,65	145
WYNN MACAU LTD	12,34	226		
JPY 6.04 pr. 31-12-2016 (5.71 pr. 31-12-2015)				
AEON CO LTD	1.656,00	230	1.868,00	405
AISIN SEIKI CO LTD	5.070,00	241	5.240,00	389
AJINOMOTO CO INC	2.354,00	344	2.879,50	658
ALFRESA HOLDINGS CORP	1.934,00	362		
ALPS ELECTRIC CO LTD	2.826,00	939		
AMADA HOLDINGS CO LTD	1.305,00	386		
ASAHI GLASS CO LTD	796,00	87	696,00	119
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	3.690,00	599	3.799,00	391
ASAHI KASEI CORP	1.019,50	253	822,90	320
ASICS CORP	2.335,00	183		
ASTELLAS PHARMA INC	1.623,50	1.716	1.731,50	1.682
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	3.225,00	306	2.564,00	381
BANK OF KYOTO LTD/THE	868,00	159	1.130,00	323
BANK OF YOKOHAMA LTD/THE			746,10	554
BENESSE HOLDINGS INC	3.220,00	118	3.490,00	199
BRIDGESTONE CORP	4.214,00	1.776	4.174,00	580
CANON INC	3.295,00	1.652	3.675,00	1.526
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	19.230,00	1.421	21.600,00	863
CHIBA BANK LTD/THE	717,00	314	864,00	592
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	1.633,00	394	1.662,50	627
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	3.355,00	147	4.240,00	291
CHUGOKU ELECTRIC POWER CO	1.371,00	245	1.600,00	448
CONCORDIA FINANCIAL GROUP LT	562,60	267		
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	1.155,00	211	1.205,00	344
DAICEL CORP	1.290,00	710		
DAIDO STEEL CO LTD			486,00	139
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	1.946,00	1.474	2.035,00	755
DAIICHI SANKYO CO LTD	2.391,50	652	2.510,50	430
DAIKIN INDUSTRIES LTD	10.735,00	742	8.901,00	457
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	17.580,00	386	14.010,00	480
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	3.196,00	1.185	3.503,00	640
DAIWA SECURITIES GROUP INC	720,30	750	744,80	298
DENSO CORP	5.063,00	828	5.818,00	1.488
DENTSU INC	5.500,00	873	6.680,00	458
EAST JAPAN RAILWAY CO	10.100,00	1.764	11.450,00	855
EISAI CO LTD	6.708,00	1.462	8.063,00	691
FAMILYMART UNY HOLDINGS CO L	7.780,00	284	5.640,00	322
FANUC CORP	19.815,00	1.587	21.080,00	1.445
FAST RETAILING CO LTD	41.830,00	1.317	42.640,00	487
FUJII HEAVY INDUSTRIES LTD	4.772,00	1.936	5.027,00	861
FUJIFILM HOLDINGS CORP	4.435,00	651	5.080,00	493
FUJITSU LTD	649,50	261	606,90	381
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	3.750,00	356	789,00	586
HIROSE ELECTRIC CO LTD	14.490,00	701		
HITACHI CONSTRUCTION MACHINE	2.531,00	93	1.898,00	108
HITACHI LTD	632,00	1.719	691,50	719
HOKURIKU ELECTRIC POWER CO	1.310,00	96	1.795,00	205
HONDA MOTOR CO LTD	3.415,00	2.556	3.910,00	2.099
HOYA CORP	4.911,00	721	4.981,00	484
IHI CORP	304,00	91	337,00	158
INPEX CORP	1.171,00	1.562	1.185,50	244

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
JPY 6.04 nr. 31-12-2016				
ISETAN MITSUKOSHI HOLDINGS L	1.260,00	312		
ISUZU MOTORS LTD	1.481,00	243	1.314,00	338
ITOCHU CORP	1.552,00	722	1.442,00	490
ITOCHU TECHNO-SOLUTIONS CORP			2.422,00	175
JAPAN AIRLINES CO LTD	3.415,00	150	4.356,00	299
JAPAN EXCHANGE GROUP INC	1.670,00	183	1.910,00	327
JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	1.459,00	326		
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT	637.000,00	308		
JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT	236.600,00	358		
JAPAN TOBACCO INC	3.844,00	2.000	4.471,00	1.609
JFE HOLDINGS INC	1.750,00	147	1.920,00	252
JGC CORP	2.124,00	78	1.863,00	106
JX HOLDINGS INC	494,70	200	508,40	321
KAJIMA CORP	809,00	587		
KAMIGUMI CO LTD	1.114,00	244	1.048,00	359
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	1.278,00	375	1.459,50	77
KAO CORP	5.541,00	1.332	6.255,00	1.286
KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES	367,00	174	452,00	336
KDDI CORP	2.959,50	2.245	3.154,00	1.297
KEIKYU CORP	1.355,00	573		
KEIO CORP	961,00	349		
KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO			1.550,00	62
KEYENCE CORP	80.200,00	1.614	67.080,00	843
KIKKOMAN CORP	3.740,00	452		
KINTETSU GROUP HOLDINGS CO L	446,00	132	493,00	228
KIRIN HOLDINGS CO LTD	1.901,50	698	1.647,50	339
KOITO MANUFACTURING CO LTD	6.190,00	898		
KOMATSU LTD	2.647,50	1.595	1.992,00	803
KONICA MINOLTA INC	1.161,00	153	1.222,00	251
KUBOTA CORP	1.668,50	663	1.888,00	442
KURARAY CO LTD	1.756,00	128	1.472,00	168
KURITA WATER INDUSTRIES LTD	2.574,00	188	2.541,00	290
KYOCERA CORP	5.812,00	726	5.654,00	517
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC	1.268,00	287	1.327,00	470
LAWSON INC	8.210,00	397		
LIXIL GROUP CORP	2.654,00	236	2.700,00	375
MAKITA CORP	7.830,00	143	7.030,00	201
MARUBENI CORP	662,80	984	625,10	257
MARUI GROUP CO LTD	1.707,00	186		
MAZDA MOTOR CORP	1.912,00	859	2.524,00	461
MCDONALD'S HOLDINGS CO JAPAN	3.060,00	156	2.620,00	209
MEIJI HOLDINGS CO LTD	9.160,00	470	10.050,00	1.090
MINEBEA CO LTD	1.096,00	232		
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	758,00	343	774,30	548
MITSUBISHI CORP	2.490,00	1.924	2.028,00	649
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.629,50	1.067	1.282,50	586
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	2.327,50	1.551	2.523,50	721
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	532,60	667	533,30	389
MITSUBISHI MOTORS CORP	666,00	100	1.030,00	241
MITSUBISHI TANABE PHARMA	2.293,00	374		
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	720,20	3.912	757,10	3.052
MITSUMI & CO LTD	1.607,00	986	1.445,50	1.387
MITSUMI FUDOSAN CO LTD	2.705,00	1.371	3.056,00	689
MITSUMI OSK LINES LTD	324,00	69	307,00	102
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	209,80	2.802	243,50	1.879
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	3.624,00	700	3.570,00	336
MURATA MANUFACTURING CO LTD	15.650,00	1.460	17.570,00	903
NAGOYA RAILROAD CO LTD	565,00	683		
NEC CORP	310,00	181	385,00	352

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
JPY 6.04 pr. 31-12-2016 (5.71 pr. 31-12-2015)				
NGK INSULATORS LTD	2.267,00	215	2.754,00	409
NGK SPARK PLUG CO LTD	2.598,00	104	3.215,00	202
NH FOODS LTD	3.155,00	191		
NIDEC CORP	10.085,00	1.331	8.837,00	404
NIKON CORP	1.817,00	126	1.625,00	176
NINTENDO CO LTD	24.540,00	1.333	16.755,00	473
NIPPON BUILDING FUND INC	647.000,00	156	577.000,00	198
NIPPON ELECTRIC GLASS CO LTD			613,00	70
NIPPON STEEL & SUMITOMO META	2.607,00	796	2.416,00	400
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	4.912,00	2.575	4.836,00	719
NIPPON YUSEN KK	217,00	68	295,00	145
NISSAN MOTOR CO LTD	1.175,50	1.413	1.279,50	1.099
NITORI HOLDINGS CO LTD	13.360,00	484		
NITTO DENKO CORP	8.969,00	1.130	8.912,00	407
NOMURA HOLDINGS INC	689,10	884	679,10	547
NOMURA REAL ESTATE MASTER FU	176.800,00	192		
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT	3.560,00	237		
NSK LTD	1.354,00	346	1.326,00	530
NTT DATA CORP	5.650,00	341		
NTT DOCOMO INC	2.663,00	1.530	2.484,00	894
OBAYASHI CORP	1.117,00	344		
ODAKYU ELECTRIC RAILWAY CO	2.313,00	350		
OJI HOLDINGS CORP	476,00	633		
OLYMPUS CORP	4.040,00	802	4.800,00	356
OMRON CORP	4.485,00	213	4.065,00	302
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	2.555,50	511	21.690,00	619
ORIENTAL LAND CO LTD	6.606,00	386	7.337,00	670
ORIX CORP	1.824,00	872	1.715,50	617
OSAKA GAS CO LTD	449,60	164	438,40	250
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	5.093,00	1.025	4.317,00	542
PANASONIC CORP	1.189,50	886	1.240,50	659
RAKUTEN INC	1.145,50	188	1.403,00	361
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	4.690,00	1.020		
RESONA HOLDINGS INC	599,50	267	591,20	412
RICOH CO LTD	988,00	181	1.251,00	357
ROHM CO LTD	6.730,00	447		
SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD	1.430,00	294		
SBI HOLDINGS INC	1.487,00	109	1.321,00	151
SECOM CO LTD	8.548,00	632	8.240,00	329
SEGA SAMMY HOLDINGS INC	1.739,00	89	1.135,00	91
SEIBU HOLDINGS INC	2.096,00	937		
SEIKO EPSON CORP	2.475,00	853		
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	1.864,00	272	1.591,00	363
SEKISUI HOUSE LTD	1.945,50	249	2.046,50	409
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	4.453,00	1.639	5.550,00	1.933
SHARP CORP	270,00	395	125,00	1
SHIMANO INC	18.340,00	335	18.660,00	533
SHIMIZU CORP	1.069,00	388		
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	9.067,00	1.366	6.617,00	683
SHIONOGI & CO LTD	5.599,00	794	5.503,00	440
SHISEIDO CO LTD	2.958,50	238	2.529,00	318
SHIZUOKA BANK LTD/THE	982,00	208	1.182,00	392
SMC CORP	27.905,00	980	31.770,00	544
SOFTBANK GROUP CORP	7.765,00	3.129	6.139,00	2.069
SOMPO HOLDINGS INC	3.960,00	1.049	4.011,00	335
SONY CORP	3.275,00	1.856	3.002,00	703
STANLEY ELECTRIC CO LTD	3.195,00	251		
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	556,00	223	701,00	440
SUMITOMO CORP	1.375,50	758	1.240,50	283

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
JPY 6.04 pr. 31-12-2016 (5.71 pr. 31-12-2015)				
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	1.686,50	1.001	1.724,00	443
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	1.507,00	198	1.479,50	303
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	4.460,00	2.653	4.606,00	1.455
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	4.183,00	871	461,00	369
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN	3.106,00	344	3.475,00	273
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	4.855,00	411		
SUZUKI MOTOR CORP	4.114,00	391	3.703,00	550
SYSMEX CORP	6.770,00	421	7.830,00	984
T&D HOLDINGS INC	1.545,50	1.024	1.609,00	147
TAISEI CORP	818,00	346		
TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDIN	9.700,00	213	8.580,00	294
TAKASHIMAYA CO LTD	964,00	377	1.094,00	875
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	4.835,00	1.257	6.065,00	1.663
TDK CORP	8.040,00	411	7.820,00	625
TERUMO CORP	4.315,00	1.080	3.780,00	371
TOBU RAILWAY CO LTD	580,00	85	598,00	137
TOHOKU ELECTRIC POWER CO INC	1.477,00	139	1.520,00	224
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	4.796,00	1.745	4.712,00	1.211
TOKUYAMA CORP			263,00	105
TOKYO ELECTRIC POWER COMPANY	472,00	302	699,00	699
TOKYO ELECTRON LTD	11.045,00	1.258	7.322,00	335
TOKYO GAS CO LTD	528,90	533	570,80	306
TOKYO TATEMONO CO LTD	1.563,00	114	1.323,00	151
TOKYU CORP	859,00	251	960,00	439
TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	690,00	272	762,00	470
TOPPAN PRINTING CO LTD	1.116,00	472		
TORAY INDUSTRIES INC	946,20	528	1.130,00	452
TOSHIBA CORP	283,10	186	249,90	257
TOYO SUISAN KAISHA LTD	4.235,00	93	4.230,00	145
TOYOTA INDUSTRIES CORP	5.570,00	503	6.530,00	244
TOYOTA MOTOR CORP	6.878,00	7.364	7.488,00	5.810
TOYOTA TSUSHO CORP	3.045,00	189	2.849,00	277
UBE INDUSTRIES LTD			257,00	227
UNICHARM CORP	2.557,50	196	2.477,00	297
UNITED URBAN INVESTMENT CORP	177.900,00	215	164.000,00	937
WEST JAPAN RAILWAY CO	7.173,00	314	8.394,00	575
YAHOO JAPAN CORP	449,00	164	494,00	282
YAMADA DENKI CO LTD	630,00	184	523,00	239
YAMAHA CORP	3.570,00	367		
YAMAHA MOTOR CO LTD	2.574,00	264		
YAMATO HOLDINGS CO LTD	2.376,50	148	2.576,00	250
NOK 81.90 pr. 31-12-2016 (77.61 pr. 31-12-2015)				
DNB ASA	128,40	664	109,80	279
MARINE HARVEST	155,70	712		
NORSK HYDRO ASA	41,30	265	33,13	334
ORKLA ASA	78,20	786	70,10	201
SEADRILL LTD			30,55	31
STATOIL ASA	158,40	812	123,70	326
TELENOR ASA	129,00	479	148,30	311
YARA INTERNATIONAL ASA	340,00	125	382,90	221
NZD 491.57 pr. 31-12-2016 (470.31 pr. 31-12-2015)				
FLETCHER BUILDING LTD	10,60	173	7,35	190
RYMAN HEALTHCARE LTD	8,11	797		
SPARK NEW ZEALAND LTD	3,41	177	3,30	272
SEK 77.60 pr. 31-12-2016 (81.49 pr. 31-12-2015)				
ALFA LAVAL AB	150,80	402	155,00	717
ASSA ABLOY AB-B	169,10	1.225	178,00	914
ATLAS COPCO AB-A SHS	277,50	1.270	208,40	365
ATLAS COPCO AB-B SHS	248,60	701	195,30	957
ELECTROLUX AB-SER B	226,30	53	205,20	84
ERICSSON LM-B SHS	53,50	1.818	82,30	847

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
SEK 77.60 dr. 31-12-2016 (81.49 dr. 31-12-2015)				
GETINGE AB-B SHS	146,10	162	222,50	430
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	253,40	1.438	302,10	1.687
HEXAGON AB-B SHS	325,50	783	314,80	280
INVESTMENT AB KINNEVIK-B SHS			262,00	288
INVESTOR AB-B SHS	340,50	479	312,60	764
KINNEVIK AB - B	218,30	138		
LUNDIN PETROLEUM AB	198,10	115	122,60	124
NORDEA BANK AB	101,30	2.165	93,30	780
SANDVIK AB	112,70	578	74,05	164
SECURITAS AB-B SHS	143,40	632		
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	95,55	724	89,40	372
SKANSKA AB-B SHS	215,10	232	164,80	309
SKF AB-B SHARES	167,60	149	137,20	212
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	257,30	532	246,50	283
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	126,60	720	112,90	528
SWEDBANK AB - A SHARES	220,30	961	187,10	481
SWEDISH MATCH AB	289,80	194	300,20	350
TELIA CO AB	36,71	548	42,19	374
VOLVO AB-B SHS	106,40	781	79,10	399
AAK AB			627,50	307
SGD 487.96 dr. 31-12-2016 (484.25 dr. 31-12-2015)				
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	2,27	100	2,28	165
CAPITALAND LTD	3,02	169	3,35	308
CITY DEVELOPMENTS LTD			7,65	64
COMFORTDELGRO CORP LTD	2,47	793		
DBS GROUP HOLDINGS LTD	17,34	887	16,69	507
GENTING SINGAPORE PLC			0,77	78
GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES L	2,20	143	2,15	229
GOLDEN AGRI-RESOURCES LTD	0,43	61	0,34	79
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	41,23	115	34,85	159
KEPPEL CORP LTD	5,79	989	6,51	158
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	8,92	569	8,80	921
SEMBCORP INDUSTRIES LTD	2,85	107	3,05	188
SINGAPORE AIRLINES LTD	9,67	114	11,20	217
SINGAPORE EXCHANGE LTD	7,16	106	7,70	186
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	3,53	94	3,94	172
SINGAPORE TECH ENGINEERING	3,23	730		
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	3,65	806	3,67	686
UNITED OVERSEAS BANK LTD	20,40	870	19,61	541
WILMAR INTERNATIONAL LTD	3,59	217	2,94	292
USD 704.96 dr. 31-12-2016 (686.98 dr. 31-12-2015)				
3M CO	178,57	5.716	150,64	2.951
ABBOTT LABORATORIES	38,41	2.555	44,91	1.847
ABBVIE INC	62,62	5.319	59,24	3.945
ACCENTURE PLC-CL A	117,13	3.233	104,50	2.337
ACE LTD			116,85	1.047
ACTIVISION BLIZZARD INC	36,11	1.181	38,71	745
ACUITY BRANDS INC	230,86	417		
ADOBE SYSTEMS INC	102,95	2.484	93,94	1.278
ADT CORP/THE			32,98	388
ADVANCE AUTO PARTS INC	169,12	435	150,51	623
AERCAP HOLDINGS NV	41,61	644		
AES CORP	11,62	317	9,57	421
AETNA INC	124,01	2.116	108,12	1.184
AFFILIATED MANAGERS GROUP	145,30	912	159,76	307
AFLAC INC	69,60	1.684	59,90	597
AGCO CORP	57,86	74	45,39	94
AGILENT TECHNOLOGIES INC	45,56	778	41,81	391
AGNC INVESTMENT CORP	18,13	155		
AGNICO EAGLE MINES LTD			26,28	162

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 704.96 pr. 31-12-2016 (686.98 pr. 31-12-2015)				
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	143,82	1.062	130,11	874
AIRGAS INC			138,32	793
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	66,68	406	52,63	517
ALBEMARLE CORP	86,08	240		
ALCOA INC			9,87	285
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	111,13	789		
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	122,35	1.404	190,75	1.153
ALKERMES PLC	55,58	305		
ALLEGHANY CORP	608,12	231	477,93	295
ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC			11,25	46
ALLEGION PLC			65,92	187
ALLERGAN PLC	210,01	3.756	312,50	4.667
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	228,50	636	276,57	418
ALLIANT ENERGY CORP	37,89	431		
ALLSTATE CORP	74,12	1.020	62,09	731
ALLY FINANCIAL INC	19,02	356		
ALPHABET INC-CL A	792,45	11.296	778,01	7.568
ALPHABET INC-CL C	771,82	11.774	758,88	7.554
ALTRIA GROUP INC	67,62	6.709	58,21	3.661
AMAZON.COM INC	749,87	14.780	675,89	8.817
AMEC FOSTER WHEELER-SPN ADR			6,44	44
AMEREN CORPORATION	52,46	455	43,23	604
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	46,69	195	42,35	285
AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP			17,34	238
AMERICAN ELECTRIC POWER	62,96	1.674	58,27	700
AMERICAN EXPRESS CO	74,08	3.517	69,55	2.253
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	65,31	3.178	61,97	2.286
AMERICAN TOWER CORP	105,68	2.090	96,95	1.222
AMERICAN WATER WORKS CO INC	72,36	599	59,75	797
AMERIPRISE FINANCIAL INC	110,94	1.398	106,42	731
AMERISOURCEBERGEN CORP	78,19	563	103,71	570
AMETEK INC	48,60	524	53,59	350
AMGEN INC	146,21	5.900	162,33	4.131
AMPHENOL CORP-CL A	67,20	818	52,23	1.025
ANADARKO PETROLEUM CORP	69,73	2.118	48,58	1.026
ANALOG DEVICES INC	72,62	710	55,32	871
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	9,97	212	9,38	322
ANSYS INC	92,49	79	92,50	127
ANTHEM INC	143,77	1.875	139,44	1.732
AON PLC	111,53	1.026	92,21	1.367
APACHE CORP	63,47	840	44,47	949
APPLE INC	115,82	30.851	105,26	20.420
APPLIED MATERIALS INC	32,27	1.329	18,67	595
ARAMARK	35,72	392		
ARCH CAPITAL GROUP LTD	86,29	485		
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	45,65	1.115	36,68	611
ARCONIC INC	18,54	339		
ARROW ELECTRONICS INC	71,30	464		
ARTHUR J GALLAGHER & CO	51,96	521		
ASHLAND GLOBAL HOLDINGS INC	109,29	371		
ASHLAND INC			102,70	561
AT&T INC	42,53	12.934	34,41	6.778
ATMOS ENERGY CORP	74,15	555		
AUTODESK INC	74,01	1.150	60,93	398
AUTOLIV INC	113,15	347	124,77	617
AUTOMATIC DATA PROCESSING	102,78	2.187	84,72	1.109
AUTONATION INC	48,65	211		
AUTOZONE INC	789,79	2.311	741,91	627
AVAGO TECHNOLOGIES LTD			145,15	977

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 704.96 pr. 31-12-2016 (686.98 pr. 31-12-2015)				
AVALONBAY COMMUNITIES INC	177,15	892	184,13	721
AVERY DENNISON CORP	70,22	448		
AVNET INC	47,61	379		
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	27,20	904		
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	65,27	306	56,22	425
B/E AEROSPACE INC	60,19	133	42,37	151
BABCOCK & WILCOX ENTERPR			20,87	68
BAKER HUGHES INC	64,97	1.050	46,15	578
BALL CORP	75,07	384	72,73	600
BANK OF AMERICA CORP	22,10	11.356	16,83	6.439
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	47,38	3.074	41,22	1.792
BAXALTA INC			39,03	799
BAXTER INTERNATIONAL INC	44,34	1.206	38,15	781
BB&T CORP	47,02	3.206	37,81	784
BECTON DICKINSON AND CO	165,55	1.706	154,09	820
BED BATH & BEYOND INC	40,64	182	48,25	348
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	162,98	9.511	132,04	5.643
BEST BUY CO INC	42,67	178	30,45	205
BIOGEN INC	283,58	2.747	306,35	2.715
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	82,84	874	104,76	561
BLACKROCK INC	380,54	2.098	340,52	1.109
BOEING CO/THE	155,68	4.345	144,59	3.715
BORGWARNER INC	39,44	185	43,23	327
BOSTON PROPERTIES INC	125,78	693	127,54	405
BOSTON SCIENTIFIC CORP	21,63	1.480	18,44	709
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	58,44	5.268	68,79	3.607
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	24,42	705		
BROADCOM CORP-CL A			57,82	1.128
BROADCOM LTD	176,77	3.129		
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	66,30	700		
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	44,92	934	99,28	280
BUNGE LTD	72,24	208	68,28	317
BWX TECHNOLOGIES INC			31,77	207
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	73,26	218	62,02	298
CA INC	31,77	228	28,56	330
CABOT OIL & GAS CORP	23,36	480	17,69	104
CADENCE DESIGN SYS INC	25,22	740		
CALPINE CORP	11,43	146	14,47	298
CAMDEN PROPERTY TRUST	84,07	657		
CAMERON INTERNATIONAL CORP			63,20	190
CAMPBELL SOUP CO	60,47	919	52,55	361
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	87,24	2.317	72,18	1.143
CARDINAL HEALTH INC	71,97	898	89,27	1.054
CARE CAPITAL PROPERTIES INC			30,57	92
CARMAX INC	64,39	633	53,97	174
CARNIVAL CORP	52,06	668	54,48	460
CATERPILLAR INC	92,74	2.739	67,96	1.138
CBRE GROUP INC - A	31,49	291	34,58	516
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	63,62	973	47,13	607
CDK GLOBAL INC	59,69	162	47,47	207
CDW CORP/DE	52,09	737		
CELANESE CORP-SERIES A	78,74	205	67,33	282
CELGENE CORP	115,75	4.020	119,76	3.190
CENTENE CORP	56,51	329		
CENTERPOINT ENERGY INC	24,64	178	18,36	213
CENTURYLINK INC	23,78	1.105	25,16	522
CERNER CORP	47,37	1.582	60,17	723
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	31,48	133	40,81	279
CHARTER COMMUNICATION-A			183,10	314

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 704,96 dr. 31-12-2016				
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	287,92	2.945		
CHECK POINT SOFTWARE TECH	84,46	1.647	81,38	1.380
CHEMOURS CO/THE			5,36	41
CHENIERE ENERGY INC	41,43	213	37,25	310
CHEVRON CORP	117,70	11.035	89,96	5.023
CHICAGO BRIDGE & IRON CO NV			38,99	78
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	377,32	266	479,85	544
CHUBB CORP			132,64	1.405
CHUBB LTD	132,12	2.735		
CHURCH & DWIGHT CO INC	44,19	1.599	84,88	487
CIGNA CORP	133,39	1.770	146,33	1.218
CIMAREX ENERGY CO	135,90	1.064	89,38	276
CINCINNATI FINANCIAL CORP	75,75	355	59,17	447
CINTAS CORP	115,56	513		
CISCO SYSTEMS INC	30,22	7.559	27,16	4.354
CIT GROUP INC	42,68	898	39,70	128
CITIGROUP INC	59,43	8.927	51,75	5.724
CITIZENS FINANCIAL GROUP	35,63	954		
CITRIX SYSTEMS INC	89,31	985	75,65	416
CLOROX COMPANY	120,02	844	126,83	531
CME GROUP INC	115,35	3.037	90,60	881
CMS ENERGY CORP	41,62	545	36,08	762
COACH INC	35,02	454	32,73	133
COBALT INTERNATIONAL ENERGY			5,40	67
COCA-COLA CO/THE	41,46	8.132	42,96	5.373
COCA-COLA ENTERPRISES			49,24	490
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	56,03	2.250	60,02	1.154
COLGATE-PALMOLIVE CO	65,44	2.404	66,62	1.623
COLUMBIA PIPELINE GROUP			20,00	337
COMCAST CORP-CLASS A	69,05	8.296	56,43	4.667
COMERICA INC	68,11	717		
COMPUTER SCIENCES CORP			32,68	200
CONAGRA BRANDS INC	39,55	720	42,16	492
CONCHO RESOURCES INC	132,60	1.201	92,86	491
CONOCOPHILLIPS	50,14	3.155	46,69	1.916
CONSOLIDATED EDISON INC	73,68	929	64,27	662
CONSTELLATION BRANDS INC-A	153,31	1.484	142,44	626
COOPER COS INC/THE	174,93	444	134,20	549
CORE LABORATORIES N.V.	120,04	77	108,74	112
CORNING INC	24,27	1.182	18,28	785
COSTAR GROUP INC	188,49	1.831		
COSTCO WHOLESALE CORP	160,11	3.251	161,50	2.860
COTY INC-CL A	18,31	712		
CR BARD INC	224,66	618	189,44	252
CREE INC			26,67	254
CROWN CASTLE INTL CORP	86,77	1.965	86,45	800
CROWN HOLDINGS INC	52,57	467		
CSRA INC			30,00	183
CST BRANDS INC			39,14	69
CSX CORP	35,93	1.258	25,95	1.464
CUMMINS INC	136,67	1.003	88,01	450
CVS HEALTH CORP	78,91	4.496	97,77	3.202
DANAHER CORP	77,84	2.132	92,88	2.097
DARDEN RESTAURANTS INC	72,72	288	63,64	406
DAVITA INC	64,20	505	69,71	230
DEERE & CO	103,04	1.383	76,27	746
DELL TECHNOLOGIES INC-CL V	54,97	530		
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	67,35	738	85,73	713
DELTA AIR LINES INC	49,19	452	50,69	971

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 686,98 pr. 31-12-2015				
DENBURY RESOURCES INC			2,02	37
DENTSPLY INTERNATIONAL INC			60,85	648
DENTSPLY SIRONA INC	57,73	381		
DEVON ENERGY CORP	45,67	739	32,00	336
DIAMOND OFFSHORE DRILLING			21,10	87
DIAMONDBACK ENERGY INC	101,06	1.356		
DICK'S SPORTING GOODS INC	53,10	256		
DIGITAL REALTY TRUST INC	98,26	490		
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	72,09	1.271	53,62	810
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	27,41	128	26,68	202
DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	26,78	126	25,22	191
DISH NETWORK CORP-A	57,93	1.134	57,18	491
DOLLAR GENERAL CORP	74,07	674	71,87	471
DOLLAR TREE INC	77,18	973	77,22	665
DOMINION RESOURCES INC/VA	76,59	2.133	67,64	920
DOMINO'S PIZZA INC	159,24	798		
DOVER CORP	74,93	984	61,31	410
DOW CHEMICAL CO/THE	57,22	2.849	51,48	1.683
DR HORTON INC	27,33	360		
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	90,67	1.165	93,20	698
DTE ENERGY COMPANY	98,51	1.182	80,19	485
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	73,40	2.902	66,60	2.572
DUKE ENERGY CORP	77,62	3.008	71,39	2.075
DUKE REALTY CORP	26,56	251	21,02	320
E*TRADE FINANCIAL CORP	34,65	225	29,64	311
EASTMAN CHEMICAL CO	75,21	933	67,51	301
EATON CORP PLC	67,09	1.648	52,04	720
EBAY INC	29,69	1.216	27,48	897
ECOLAB INC	117,22	1.619	114,38	881
EDGEWELL PERSONAL CARE CO	72,99	86	78,37	149
EDISON INTERNATIONAL	71,99	1.344	59,21	704
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	93,70	1.095	78,98	651
ELECTRONIC ARTS INC	78,76	1.780	68,72	939
ELI LILLY & CO	73,55	3.253	84,26	3.445
EMC CORP/MA			25,68	1.428
EMERSON ELECTRIC CO	55,75	1.844	47,83	1.336
ENDO INTERNATIONAL PLC			61,22	375
ENERGIZER HOLDINGS INC			34,06	65
ENSCO PLC-CL A			15,39	47
ENTERGY CORP	73,47	919	68,36	390
EOG RESOURCES INC	101,10	3.102	70,79	1.840
EOT CORP	65,40	259	52,13	333
EOUIFAX INC	118,23	558	111,37	846
EQUINIX INC	357,41	917	302,40	521
EQUITY RESIDENTIAL	64,36	856	81,59	1.749
ESSEX PROPERTY TRUST INC	232,50	488	239,41	811
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	76,49	640	88,06	494
EVEREST RE GROUP LTD	216,40	516	183,09	703
EVERSOURCE ENERGY	55,23	1.144	51,07	533
EXELON CORP	35,49	1.585	27,77	592
EXPEDIA INC	113,28	454		
EXPEDITORS INTL WASH INC	52,96	226	45,10	310
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	68,79	2.175	87,41	2.733
EXTRA SPACE STORAGE INC	77,24	368		
EXXON MOBIL CORP	90,26	18.319	77,95	11.189
F5 NETWORKS INC	144,72	282	96,96	304
FACEBOOK INC-A	115,05	13.129	104,66	7.758
FASTENAL CO	46,98	940	40,82	449
FEDERAL REALTY INVS TRUST	142,11	459	146,10	761

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 704.96 dr. 31-12-2016 (686.98 dr. 31-12-2015)				
FEDEX CORP	186,20	2.356	148,99	1.446
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV			13,99	318
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	75,64	1.306	60,60	708
FIFTH THIRD BANCORP	26,97	1.396	20,10	510
FIRST REPUBLIC BANK/CA	92,14	665	66,06	927
FIRSTENERGY CORP	30,97	632	31,73	308
FISERV INC	106,28	1.434	91,46	818
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	141,52	386	142,93	628
FLEX LTD	14,37	294	11,21	370
FLIR SYSTEMS INC	36,19	108	28,07	135
FLOWSERVE CORP	48,05	686	42,08	116
FLUOR CORP	52,52	205	47,22	297
FMC CORP	56,56	472		
FMC TECHNOLOGIES INC	35,53	182	29,01	239
FNF GROUP	33,96	357		
FOOT LOCKER INC	70,89	503	65,09	825
FORD MOTOR CO	12,13	2.059	14,09	1.505
FORTIVE CORP	53,63	735		
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	53,46	371		
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST			24,16	51
FRANKLIN RESOURCES INC	39,58	720	36,82	450
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	3,38	129		
GAMESTOP CORP-CLASS A			28,04	130
GAP INC/THE	22,44	288	24,70	61
GARTNER INC	101,07	437		
GENERAL ELECTRIC CO	31,60	14.349	31,15	10.890
GENERAL GROWTH PROPERTIES	24,98	979	27,21	493
GENERAL MILLS INC	61,77	2.361	57,66	1.915
GENERAL MOTORS CO	34,84	2.182	34,01	1.488
GENUINE PARTS CO	95,54	1.187	85,89	450
GILEAD SCIENCES INC	71,61	4.223	101,19	5.019
GLOBAL PAYMENTS INC	69,41	431		
GOLDMAN SACHS GROUP INC	239,45	4.428	180,23	2.548
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	30,87	356		
H&R BLOCK INC	22,99	176	33,31	412
HALLIBURTON CO	54,09	2.476	34,04	810
HANESBRANDS INC	21,57	332	29,43	731
HARLEY-DAVIDSON INC	58,34	266	45,39	333
HARMAN INTERNATIONAL	111,16	1.280		
HARRIS CORP	102,47	1.156	86,90	298
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	47,65	639	43,46	324
HASBRO INC	77,79	355		
HCA HOLDINGS INC	74,02	1.245	67,63	786
HCP INC	29,72	289	38,24	599
HELMERICH & PAYNE	77,40	310	53,55	346
HENRY SCHEIN INC	151,71	620	158,19	326
HERSHEY CO/THE	103,43	353	89,27	491
HERTZ GLOBAL HOLDINGS INC			14,23	203
HESS CORP	62,29	827	48,48	358
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	23,14	1.490	15,20	783
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	27,20	415	21,40	527
HOLLYFRONTIER CORP	32,76	162	39,89	318
HOLOGIC INC	40,12	224	38,69	349
HOME DEPOT INC	134,08	8.568	132,25	5.818
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	115,85	4.591	103,57	1.996
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	6,33	768		
HORMEL FOODS CORP	34,81	542		
HOST HOTELS & RESORTS INC	18,84	350	15,34	460
HP INC	14,84	1.119	11,84	610

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 704,96 pr. 31-12-2016 (686,98 pr. 31-12-2015)				
HUMANA INC	204,03	1.559	178,51	1.104
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	97,07	437		
HUNTINGTON BANCSHARES INC	13,22	606		
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	184,19	1.523		
HUTCHISON PORT HOLDINGS TR-U	0,44	199	0,53	-
IDEXX LABORATORIES INC	117,27	959		
IHS INC-CLASS A			118,43	564
IHS MARKIT LTD	35,41	1.067		
ILLINOIS TOOL WORKS	122,46	2.739	92,68	1.089
ILLUMINA INC	128,04	565	191,95	686
INCYTE CORP	100,27	581	108,45	1.013
INGERSOLL-RAND PLC	75,04	896	55,29	471
INGREDION INC	124,96	792		
INTEL CORP	36,27	8.565	34,45	5.535
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	56,42	1.645	256,26	898
INTERNATIONAL PAPER CO	53,06	961	37,70	483
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	23,41	462	23,28	740
INTL BUSINESS MACHINES CORP	165,99	7.643	137,62	4.830
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	117,83	453	119,64	741
INTUIT INC	114,61	1.153	96,50	729
INTUITIVE SURGICAL INC	634,17	1.694	546,16	492
INVESCO LTD	30,34	679	33,48	391
IRON MOUNTAIN INC	32,48	210	27,01	281
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	57,00	187	41,95	222
JARDEN CORP			57,12	821
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	55,25	668		
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	109,03	330	140,56	686
JM SMUCKER CO/THE	128,06	1.150	123,34	500
JOHNSON & JOHNSON	115,21	15.685	102,72	9.141
JOHNSON CONTROLS INC			39,49	776
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	41,19	1.550		
JONES LANG LASALLE INC	101,04	1.696		
JOY GLOBAL INC			12,61	61
JPMORGAN CHASE & CO	86,29	15.172	66,03	7.943
JUNIPER NETWORKS INC	28,26	210	27,60	330
KANSAS CITY SOUTHERN	84,85	188	74,67	267
KELLOGG CO	73,71	848	72,27	648
KEURIG GREEN MOUNTAIN INC			89,98	382
KEYCORP	18,27	2.811	13,19	335
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN			28,33	132
KIMBERLY-CLARK CORP	114,12	1.931	127,30	1.041
KIMCO REALTY CORP	25,16	399	26,46	677
KINDER MORGAN INC	20,71	2.290	14,92	1.042
KLA-TENCOR CORP	78,68	1.512	69,35	160
KLX INC			30,79	55
KNOWLES CORP			13,33	45
KOHL'S CORP	49,38	151	47,63	236
KRAFT HEINZ CO/THE	87,32	2.335	72,76	1.921
KROGER CO	34,51	2.083	41,83	1.318
L BRANDS INC	65,84	650	95,82	588
L-3 COMMUNICATIONS HOLDINGS	152,11	1.145	119,51	328
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	128,38	329	123,64	510
LAM RESEARCH CORP	105,73	1.080	79,42	349
LAMB WESTON HOLDINGS INC	37,85	230		
LAS VEGAS SANDS CORP	53,41	801	43,84	474
LEAR CORP	132,37	854	122,83	233
LEGGETT & PLATT INC	48,88	382		
LEIDOS HOLDINGS INC			56,26	251
LENNAR CORP-A	42,93	164	48,91	301

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 704.96 pr. 31-12-2016 (686.98 pr. 31-12-2015)				
LEUCADIA NATIONAL CORP	23,25	139	17,39	167
LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC	56,36	665	54,36	422
LIBERTY BROADBAND-C	74,07	99	51,86	111
LIBERTY GLOBAL PLC LILAC - C	21,17	89		
LIBERTY GLOBAL PLC-A	30,59	344	42,36	71
LIBERTY GLOBAL PLC-SERIES C	29,70	1.004	40,77	1.003
LIBERTY INTERACTIVE CORP O-A	19,98	400	27,32	881
LIBERTY MEDIA CORP - A			39,25	129
LIBERTY MEDIA CORP - C			38,08	251
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM A	34,52	71		
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM C	33,92	1.825		
LIBERTY TRIPADVISOR HDG-A			30,34	61
LIBERTY VENTURES - SER A			45,11	119
LINCOLN NATIONAL CORP	66,27	1.317	50,26	394
LINEAR TECHNOLOGY CORP	62,35	1.178	42,47	266
LINKEDIN CORP - A			225,08	824
LKO CORP	30,65	414		
LOEWS CORP	46,83	251	38,40	332
LOWE'S COS INC	71,12	2.943	76,04	2.308
LULULEMON ATHLETICA INC	64,99	214		
LYONDELLBASELL INDU-CL A	85,78	2.026	86,90	1.116
M & T BANK CORP	156,43	891	121,18	445
MACERICH CO/THE	70,84	347	80,69	636
MACY'S INC	35,81	233	34,98	367
MALLINCKRODT PLC	49,82	185	74,63	447
MANPOWERGROUP INC	88,87	504	84,29	884
MARATHON OIL CORP	17,31	725	12,59	220
MARATHON PETROLEUM CORP	50,35	985	51,84	782
MARKEL CORP	904,50	504		
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	82,68	1.462	67,04	495
MARRIOTT VACATIONS WORLD			56,95	200
MARSH & MCLENNAN COS	67,59	1.265	55,45	890
MARTIN MARIETTA MATERIALS	221,53	522	136,58	519
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	13,87	177	8,82	182
MASCO CORP	31,62	364	28,30	525
MASTERCARD INC - A	103,25	4.403	97,36	2.976
MATTEL INC	27,55	217	27,17	345
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	38,57	524	38,00	159
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	93,33	453		
MCDERMOTT INTL INC			3,35	44
MCDONALD'S CORP	121,72	4.909	118,14	4.434
MCGRAW HILL FINANCIAL INC			98,58	886
MCKESSON CORP	140,45	1.609	197,23	2.041
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	70,76	529	78,95	423
MEDNAX INC	66,66	321		
MEDTRONIC PLC	71,23	5.008	76,92	3.184
MERCK & CO. INC.	58,87	8.538	52,82	4.724
METLIFE INC	53,89	2.367	48,21	1.312
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	418,56	522	339,13	680
MGM RESORTS INTERNATIONAL	28,83	187	22,72	237
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	42,98	137	40,06	206
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	64,15	1.003	46,54	257
MICRON TECHNOLOGY INC	21,92	598	14,16	623
MICROSOFT CORP	62,14	22.734	55,48	13.956
MID-AMERICA APARTMENT COMM	97,92	478		
MOBILEYE NV	38,12	375		
MOHAWK INDUSTRIES INC	199,68	981	189,39	494
MOLSON COORS BREWING CO -B	97,31	548	93,92	310
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	44,33	3.119	44,84	2.378

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 704.96 pr. 31-12-2016 (686.98 pr. 31-12-2015)				
MONSANTO CO	105,21	2.212	98,52	1.443
MONSTER BEVERAGE CORP	44,34	590	148,96	409
MOODY'S CORP	94,27	1.149	100,34	682
MORGAN STANLEY	42,25	3.207	31,81	1.342
MOSAIC CO/THE	29,33	448	27,59	141
MOTOROLA SOLUTIONS INC			68,45	322
MSCI INC	78,78	684		
MURPHY OIL CORP	31,13	119	22,45	139
MURPHY USA INC			60,74	94
MYLAN NV	38,15	542	54,07	780
NASDAQ INC	67,12	354		
NATIONAL OILWELL VARCO INC	37,44	466	33,49	672
NAVIENT CORP	16,43	112	11,45	126
NETAPP INC	35,27	261	26,53	316
NETFLIX INC	123,80	2.501	114,38	1.634
NEW YORK COMMUNITY BANCORP	15,91	195	16,32	322
NEWELL BRANDS INC	44,65	742	44,08	636
NEWFIELD EXPLORATION CO	40,50	138	32,56	179
NEWMONT MINING CORP	34,07	908	17,99	336
NEWS CORP - CLASS A	11,46	76	13,36	143
NEXTERA ENERGY INC	119,46	2.590	103,89	1.307
NIELSEN HOLDINGS PLC	41,95	882	46,60	560
NIKE INC -CL B	50,83	3.157	62,50	3.060
NISOURCE INC	22,14	231	19,51	329
NOBLE CORP PLC			10,55	94
NOBLE ENERGY INC	38,06	609	32,93	850
NORDSTROM INC	47,93	137	49,81	229
NORFOLK SOUTHERN CORP	108,07	1.946	84,59	654
NORTHERN TRUST CORP	89,05	872	72,09	446
NORTHROP GRUMMAN CORP	232,58	2.459	188,81	1.058
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	42,53	313		
NRG ENERGY INC			11,77	118
NUCOR CORP	59,52	2.345	40,30	406
NVIDIA CORP	106,74	3.785	32,96	474
NXP SEMICONDUCTORS NV	98,01	1.494		
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	71,23	2.535	67,61	2.287
OGE ENERGY CORP	33,45	680		
OMNICOM GROUP	85,11	1.196	75,66	562
ONE GAS INC			50,17	116
ONEOK INC	57,41	330	24,66	228
ORACLE CORP	38,45	5.223	36,53	4.012
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	278,41	1.629	253,42	1.132
OWENS-ILLINOIS INC			17,42	108
P G & E CORP	60,77	1.086	53,19	859
PACCAR INC	63,90	1.054	47,40	514
PACKAGING CORP OF AMERICA	84,82	1.281		
PALO ALTO NETWORKS INC	125,05	381	176,14	864
PARKER HANNIFIN CORP	140,00	629	96,98	702
PARTNERRE LTD			139,74	384
PATTERSON-UTI ENERGY INC			15,08	104
PAYCHEX INC	60,88	1.640	52,89	727
PAYPAL HOLDINGS INC	39,47	2.004	36,20	1.182
PENTAIR PLC	56,07	791	49,53	279
PEPSICO INC	104,63	7.482	99,92	4.634
PERRIGO CO PLC	83,23	385	144,70	591
PFIZER INC	32,48	9.927	32,28	6.228
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	91,49	7.062	87,91	4.373
PHILLIPS 66	86,41	2.951	81,80	1.286
PINNACLE WEST CAPITAL	78,03	448		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 704,96 pr. 31-12-2016 (686,98 pr. 31-12-2015)				
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	180,07	1.921	125,38	564
PLUM CREEK TIMBER CO			47,72	463
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	116,96	2.485	95,31	1.374
POLARIS INDUSTRIES INC	82,39	109	85,95	183
PPG INDUSTRIES INC	94,76	1.371	98,82	749
PPL CORP	34,05	925	34,13	668
PRAXAIR INC	117,19	2.079	102,40	735
PRECISION CASTPARTS CORP			232,01	826
PRICELINE GROUP INC/THE	1.466,06	3.307	1.274,95	2.172
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	57,86	1.438	44,98	340
PROCTER & GAMBLE CO/THE	84,08	10.549	79,41	6.989
PROGRESSIVE CORP	35,50	1.181	31,80	685
PROLOGIS INC	52,79	1.084	42,92	692
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	104,06	2.349	81,41	1.077
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	43,88	870	38,69	611
PUBLIC STORAGE	223,50	1.821	247,70	1.016
PULTEGROUP INC	18,38	374		
PVH CORP	90,24	173	73,65	228
OEP RESOURCES INC			13,40	92
OORVO INC	52,73	194	50,90	302
OUALCOMM INC	65,20	4.315	49,99	2.677
QUANTA SERVICES INC			20,25	218
QUEST DIAGNOSTICS INC	91,90	352	71,14	440
QUESTAR CORP			19,48	268
QUINTILES IMS HOLDINGS INC	76,05	385		
RACKSPACE HOSTING INC			25,32	167
RALPH LAUREN CORP	90,32	115	111,48	230
RANGE RESOURCES CORP	34,36	128	24,61	148
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	69,27	542	57,97	731
RAYTHEON COMPANY	142,00	2.414	124,53	1.309
REALTY INCOME CORP	57,48	954	51,63	461
RED HAT INC	69,70	548	82,81	455
REGENCY CENTERS CORP	68,95	427		
REGENERON PHARMACEUTICALS	367,09	1.504	542,87	1.145
REGIONS FINANCIAL CORP	14,36	1.276	9,60	371
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	136,22	349	113,19	467
REPUBLIC SERVICES INC	57,05	403	43,99	502
RESMED INC	62,05	399		
REYNOLDS AMERICAN INC	56,04	2.228	46,15	1.263
RITE AID CORP	8,24	209		
ROBERT HALF INTL INC	48,78	313	47,14	487
ROCKWELL AUTOMATION INC	134,40	717	102,61	310
ROCKWELL COLLINS INC	92,76	503	92,30	135
ROPER TECHNOLOGIES INC	183,08	672	189,79	522
ROSS STORES INC	65,60	1.803	53,81	525
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	82,04	602	101,21	1.360
S&P GLOBAL INC	107,54	1.062		
SABRE CORP	24,95	368		
SALESFORCE.COM INC	68,46	2.132	78,40	2.219
SANDISK CORP			75,99	598
SBA COMMUNICATIONS CORP-CL A	103,26	850	105,07	390
SCANA CORP	73,28	432		
SCHLUMBERGER LTD	83,95	6.063	69,75	3.060
SCHWAB (CHARLES) CORP	39,47	2.447	32,93	1.071
SCIENCE APPLICATIONS INTE			45,78	117
SEAGATE TECHNOLOGY	38,17	419	36,66	649
SEALED AIR CORP	45,34	509	44,60	883
SEI INVESTMENTS COMPANY	49,36	484		
SEMPRA ENERGY	100,64	1.716	94,01	775

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 704,96 pr. 31-12-2016 (686,98 pr. 31-12-2015)				
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	38,95	289	46,06	551
SERVICENOW INC	74,34	278	86,56	522
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	268,74	826	259,60	731
SIGNATURE BANK	150,20	446		
SIGNET JEWELERS LTD	94,26	149	123,69	314
SIMON PROPERTY GROUP INC	177,67	2.561	194,44	1.647
SIRIUS XM HOLDINGS INC	4,45	314	4,07	464
SKYWORKS SOLUTIONS INC	74,66	564	76,83	936
SL GREEN REALTY CORP	107,55	416	112,98	706
SLM CORP			6,52	72
SMITH (A.O.) CORP	47,35	732		
SNAP-ON INC	171,27	619	171,43	1.000
SOUTHERN CO/THE	49,19	2.126	46,79	1.958
SOUTHWEST AIRLINES CO	49,84	404	43,06	562
SOUTHWESTERN ENERGY CO	10,82	71	7,11	46
SPECTRA ENERGY CORP	41,09	1.130	23,94	1.125
SPLUNK INC	51,15	221		
SPRINT CORP	8,42	955		
ST JUDE MEDICAL INC	80,19	993	61,77	526
STANLEY BLACK & DECKER INC	114,69	673	106,73	335
STAPLES INC	9,05	127	9,47	215
STARBUCKS CORP	55,52	3.816	60,03	2.824
STARWOOD HOTELS & RESORTS			69,28	447
STARZ - A			33,50	189
STATE STREET CORP	77,72	1.092	66,36	691
STERICYCLE INC	77,04	179	120,60	452
STRYKER CORP	119,81	1.894	92,94	866
SUNEDISON INC			5,09	73
SUNTRUST BANKS INC	54,85	1.562	42,84	662
SYMANTEC CORP	23,89	371	21,00	526
SYNCHRONY FINANCIAL	36,27	946	30,41	1.279
SYNOPSIS INC	58,86	493		
SYSCO CORP	55,37	1.197	41,00	778
T ROWE PRICE GROUP INC	75,26	1.715	71,49	627
TARGA RESOURCES CORP	56,07	836		
TARGET CORP	72,23	2.083	72,61	1.241
TARO PHARMACEUTICAL INDUS	105,27	331		
TD AMERITRADE HOLDING CORP	43,60	316	34,71	405
TE CONNECTIVITY LTD	69,28	942	64,61	817
TEGNA INC	21,39	368		
TESLA MOTORS INC	213,69	2.062	240,01	660
TESORO CORP	87,45	340	105,37	660
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	36,25	2.229		
TEXAS INSTRUMENTS INC	72,97	3.279	54,81	2.127
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	141,10	2.536	141,85	1.596
TIFFANY & CO	77,43	220	76,29	349
TIME WARNER CABLE			185,59	1.434
TIME WARNER INC	96,53	3.485	64,67	1.598
TJX COMPANIES INC	75,13	2.533	70,91	1.500
T-MOBILE US INC	57,51	617	39,12	677
TOLL BROTHERS INC	31,00	364		
TOPBUILD CORP			30,77	63
TORCHMARK CORP	73,76	283	57,16	353
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	49,03	421		
TOWERS WATSON & CO-CL A			128,46	912
TRACTOR SUPPLY COMPANY	75,81	484	85,50	258
TRANSDIGM GROUP INC	248,96	404	228,45	596
TRANSOCEAN LTD			12,38	144
TRAVELERS COS INC/THE	122,42	1.292	112,86	1.037

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 704,96 pr. 31-12-2016 (686,98 pr. 31-12-2015)				
TRIMBLE INC	30,15	117	21,45	134
TRIPADVISOR INC	46,37	158	85,25	469
TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B	27,25	485	27,23	781
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A	28,04	1.565	27,16	1.332
TWITTER INC	16,30	128	23,14	292
TYCO INTERNATIONAL PLC			31,89	387
TYSON FOODS INC-CL A	61,68	1.004	53,33	531
UDR INC	36,48	428		
UGI CORP	46,08	741		
ULTA SALON COSMETICS & FRAGR	254,94	620		
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	29,05	184	80,61	335
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	25,17	160		
UNION PACIFIC CORP	103,68	3.961	78,20	2.384
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	114,64	3.157	96,23	1.942
UNITED RENTALS INC	105,58	547	72,54	730
UNITED STATES STEEL CORP			7,98	38
UNITED TECHNOLOGIES CORP	109,62	3.848	96,07	2.383
UNITED THERAPEUTICS CORP	143,43	335		
UNITEDHEALTH GROUP INC	160,04	7.570	117,64	3.432
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	106,38	289	119,49	525
UNUM GROUP	43,93	299	33,29	366
US BANCORP	51,37	3.628	42,67	2.897
VALERO ENERGY CORP	68,32	1.153	70,71	1.117
VALIDUS HOLDINGS LTD			46,29	413
VALSPAR CORP/THE	103,61	693		
VANTIV INC - CL A	59,62	412		
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	89,78	306	80,80	444
VENTAS INC	62,52	1.078	56,43	678
VEREIT INC	8,46	1.326	7,92	169
VERISIGN INC	76,07	454	87,36	840
VERISK ANALYTICS INC	81,17	1.070	76,88	384
VERIZON COMMUNICATIONS INC	53,38	10.915	46,22	6.056
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	73,67	1.543	125,83	831
VF CORP	53,35	1.522	62,25	618
VIACOM INC-CLASS B	35,10	391	41,16	401
VISA INC-CLASS A SHARES	78,02	7.488	77,55	4.879
VORNADO REALTY TRUST	104,37	1.123	99,96	488
VOYA FINANCIAL INC	39,22	401	36,91	608
VULCAN MATERIALS CO	125,15	489	94,97	331
WABCO HOLDINGS INC	106,15	345		
WABTEC CORP	83,02	450	71,12	621
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	82,76	3.372	85,16	2.530
WAL-MART STORES INC	69,12	4.781	61,30	3.058
WALT DISNEY CO/THE	104,22	8.021	105,08	5.476
WASTE CONNECTIONS INC	78,59	1.555		
WASTE MANAGEMENT INC	70,91	1.668	53,37	967
WATERS CORP	134,39	344	134,58	555
WEATHERFORD INTERNATIONAL PL	4,99	52	8,39	141
WEC ENERGY GROUP INC	58,65	1.228	51,31	634
WELLS FARGO & CO	55,11	13.071	54,36	8.129
WELLTOWER INC	66,93	857	68,03	645
WESTAR ENERGY INC	56,35	796		
WESTERN DIGITAL CORP	67,95	1.259	60,05	413
WESTERN UNION CO	21,72	657	17,91	193
WESTROCK CO	50,77	579	45,62	839
WEYERHAEUSER CO	30,09	1.159	29,98	380
WHIRLPOOL CORP	181,77	1.249	146,87	393
WHITEWAVE FOODS CO	55,60	446		
WHITING PETROLEUM CORP			9,44	131

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 704.96 pr. 31-12-2016 (686.98 pr. 31-12-2015)				
WHOLE FOODS MARKET INC	30,76	157	33,50	276
WILLIAMS COS INC	31,14	690	25,70	476
WILLIS GROUP HOLDINGS PLC			48,57	347
WILLIS TOWERS WATSON PLC	122,28	640		
WORKDAY INC-CLASS A	66,09	250	79,68	486
WR GRACE & CO	67,64	581		
WW GRAINGER INC	232,25	625	202,59	358
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	76,37	433	72,65	665
WYNN RESORTS LTD	86,51	148	69,19	190
XCEL ENERGY INC	40,70	1.329	35,91	290
XEROX CORP	8,73	169	10,63	332
XILINX INC	60,37	424	46,97	532
XL GROUP LTD	37,26	318		
XL GROUP PLC			39,18	538
XYLEM INC	49,52	295	36,50	351
YAHOO! INC	38,67	1.861	33,26	790
YUM CHINA HOLDINGS INC	26,12	534		
YUM! BRANDS INC	63,33	1.295	73,05	903
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	103,20	1.462	102,59	366
ZOETIS INC	53,53	1.486	47,92	861
Kapitalandele i alt		1.647.173		1.071.992

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier SRI

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Afledte finansielle instrumenter				
EUR 746,26 pr. 31-12-2015				
EURO STOXX 50 MAR16			95,00	92
GBP 1.012,54 pr. 31-12-2015				
FTSE 100 IDX FUT MAR16			221,21	157
JPY 5,71 pr. 31-12-2015				
TOPIX INDX FUTR MAR16			28,80	82
USD 686,98 pr. 31-12-2015				
S&P500 EMINI FUT MAR16			26,36	290
				621
Afledte finansielle instrumenter i alt				
Kapitalandele				
AUD 510,46 pr. 31-12-2016 (499,81 pr. 31-12-2015)				
DUET GROUP	2,74	4.925	2,28	3.449
FORTESCUE METALS GROUP LTD	5,89	2.859		
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	3,62	6.110		
REGIS RESOURCES LTD	2,97	2.162		
WHITEHAVEN COAL LTD	2,61	2.589		
WOODSIDE PETROLEUM LTD	31,16	3.163	28,72	16.585
CAD 494,55 pr. 31-12-2015				
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B			60,91	15.920
BANK OF MONTREAL	96,57	3.465		
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	109,56	12.227		
CGI GROUP INC - CLASS A			55,40	4.413
CI FINANCIAL CORP			30,60	8.729
IMPERIAL OIL LTD			45,08	10.061
MAGNA INTERNATIONAL INC			56,12	2.628
NEW FLYER INDUSTRIES INC			28,32	2.629
CHF 693,61 pr. 31-12-2016				
ACTELION LTD-REG	220,50	7.002		
EMMI AG-REG			450,25	3.084
SWISS RE AG			98,15	5.506
DKK 100,00 pr. 31-12-2016				
PANDORA A/S	924,00	13.235		
EUR 746,26 pr. 31-12-2015				
ANIMA HOLDING SPA			8,02	4.070
AXA SA	23,99	6.783	25,23	21.812
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG			97,63	2.859
BNP PARIBAS	60,55	1.878	52,23	6.450
CERVED INFORMATION SOLUTIONS	7,89	1.638		
COLRUYT SA			47,45	3.767
CONTINENTAL AG			224,55	13.991
CREDIT AGRICOLE SA			10,88	3.198
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	70,72	3.799	77,58	8.566
DEUTSCHE BOERSE AG			81,39	2.491
ENDESA SA			18,53	4.567
EVONIK INDUSTRIES AG			30,62	5.907
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA			38,97	2.189
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	113,55	9.747		
IMCD GROUP NV			34,07	2.432
KBC GROEP NV			57,67	2.508
KONINKLIJKE KPN NV			3,49	2.664
NN GROUP NV	32,20	1.842	32,55	2.757
OMV AG	33,56	1.888	26,13	13.152
REPSOL SA	13,42	9.357		
SAP SE	82,81	4.785	73,38	16.649
SOCIETE GENERALE SA			42,57	4.018
TECNICAS REUNIDAS SA			34,85	3.374
TKH GROUP NV-DUTCH CERT			37,44	3.856
GBP 871,08 pr. 31-12-2016				
3I GROUP PLC	704,00	10.552		
ABERDEEN ASSET MGMT PLC	257,30	7.854		
ASHTAD GROUP PLC	1.580,00	3.159		
ATKINS (WS) PLC	1.458,00	1.519		
BELLWAY PLC			2.836,00	9.325
COMPASS GROUP PLC	1.501,00	1.647		
ICAP PLC			509,50	4.484
INDIVIOR PLC	296,20	5.205		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier SRI

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
GBP 1.012,54 pr. 31-12-2015				
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP			2.744,00	7.767
LOOKERS PLC			185,00	3.115
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	2.179,00	4.452	1.595,00	3.398
MITIE GROUP PLC			311,00	4.691
PERSIMMON PLC	1.776,00	1.980	2.027,00	4.492
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.886,00	12.888		
REDROW PLC			470,10	5.508
ROYAL MAIL PLC			444,00	3.458
SAVILLS PLC			886,00	2.371
SHIRE PLC	4.684,00	1.472	4.698,00	2.227
TAYLOR WIMPEY PLC			203,10	2.787
WPP PLC	1.816,00	11.873		
HKD 90,92 pr. 31-12-2016 (88,64 pr. 31-12-2015)				
CLP HOLDINGS LTD	71,25	11.555	65,85	10.278
PEOPLE'S INSURANCE CO GROU-H			3,80	2.206
JPY 5.71 pr. 31-12-2015				
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC			2.035,00	16.900
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	17.580,00	11.476		
FUJI HEAVY INDUSTRIES LTD	4.772,00	6.614	5.027,00	21.669
JAPAN AIRLINES CO LTD	3.415,00	4.950	4.356,00	17.025
KDDI CORP	2.959,50	7.867	3.154,00	15.991
LEOPALACE21 CORP	646,00	5.478		
MEBUKI FINANCIAL GROUP INC	433,00	1.614	473,00	2.469
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO			757,10	9.650
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC			243,50	2.770
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	3.624,00	2.918	3.570,00	3.996
OPEN HOUSE CO LTD	2.780,00	1.630		
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	4.690,00	2.269		
RESONA HOLDINGS INC			591,20	6.618
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	4.460,00	7.336	4.606,00	18.059
NOK 81,90 pr. 31-12-2016 (77,61 pr. 31-12-2015)				
BAKKAFROST P/F	342,80	3.784	261,80	3.087
LEROEY SEAFOOD GROUP ASA	481,10	4.681		
MARINE HARVEST	155,70	2.693	119,60	5.918
SALMAR ASA	258,10	4.190		
STATOIL ASA	158,40	5.425	123,70	2.535
TELENOR ASA	129,00	3.354		
YARA INTERNATIONAL ASA			382,90	13.595
SEK 77,60 pr. 31-12-2016				
ATLAS COPCO AB-A SHS	277,50	2.804		
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS			145,10	8.269
SGD 487,96 pr. 31-12-2016 (484,25 pr. 31-12-2015)				
DBS GROUP HOLDINGS LTD	17,34	2.323	16,69	4.672
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	8,92	1.895	8,80	3.840
UNITED OVERSEAS BANK LTD	20,40	1.497	19,61	2.716
USD 704,96 pr. 31-12-2016				
ACCENTURE PLC-CL A	117,13	3.009		
ADVANCEPIERRE FOODS HOLDINGS	29,78	3.261		
AETNA INC	124,01	11.440	108,12	16.890
AFLAC INC	69,60	11.783	59,90	12.724
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP			276,57	3.587
ALPHABET INC-CL A	792,45	6.972	778,01	10.903
AMERISOURCEBERGEN CORP			103,71	21.672
ANTHEM INC			139,44	7.788
APPLE INC	115,82	19.487	105,26	36.687
APPLIED MATERIALS INC	32,27	12.890		
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO			36,68	4.006
AVAGO TECHNOLOGIES LTD			145,15	14.030
AZZ INC			55,57	2.859
BIOGEN INC	283,58	11.677		
BLACKROCK INC	380,54	2.307	340,52	4.199
BROADCOM LTD	176,77	13.917		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier SRI

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 686,98 dr. 31-12-2015				
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
CARLISLE COS INC	110,29	2.617		
CDW CORP/DE	52,09	6.394	42,04	10.440
CELGENE CORP	115,75	3.107	119,76	10.528
CENTERPOINT ENERGY INC	24,64	4.561	18,36	2.652
CIGNA CORP			146,33	8.485
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	56,03	1.762	60,02	3.668
COMFORT SYSTEMS USA INC	33,30	1.756		
COMMSCOPE HOLDING CO INC			25,89	3.976
CUMMINS INC	136,67	1.877	88,01	2.417
CVS HEALTH CORP			97,77	21.126
DANAHER CORP			92,88	21.380
DELUXE CORP	71,61	4.842	54,54	6.554
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	72,09	4.043		
ENSCO PLC-CL A			15,39	2.446
EVERCORE PARTNERS INC-CL A	68,70	1.437		
EVEREST RE GROUP LTD			183,09	2.446
FACEBOOK INC-A	115,05	11.555		
GILEAD SCIENCES INC	71,61	5.827	101,19	24.075
HELEN OF TROY LTD			94,25	7.743
INNOSPEC INC	68,50	6.222	54,31	5.863
INTEL CORP			34,45	4.534
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN			256,26	12.906
JOHNSON & JOHNSON	115,21	14.839	102,72	13.256
JONES LANG LASALLE INC			159,86	14.840
JPMORGAN CHASE & CO	86,29	5.424	66,03	8.391
LEAR CORP	132,37	10.397		
LIBERTY INTERACTIVE CORP O-A			27,32	3.195
LYONDELLBASELL INDU-CL A	85,78	6.575		
MARATHON PETROLEUM CORP	50,35	4.528	51,84	10.658
MEAD JOHNSON NUTRITION CO			78,95	3.370
MFA FINANCIAL INC			6,60	8.402
MGIC INVESTMENT CORP	10,19	3.514		
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	42,98	1.617	40,06	2.556
MICROSOFT CORP	62,14	2.428	55,48	4.978
NATIONAL OILWELL VARCO INC			33,49	5.174
NEUSTAR INC-CLASS A			23,97	2.979
NEW RESIDENTIAL INVESTMENT			12,16	9.577
ON ASSIGNMENT INC			44,95	11.820
PACCAR INC	63,90	1.645	47,40	2.333
PENTAIR PLC			49,53	2.201
PILGRIM'S PRIDE CORP			22,09	5.546
PRICELINE GROUP INC/THE	1.466,06	12.836	1.274,95	7.576
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	104,06	8.512		
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	43,88	6.292	38,69	20.095
QUALCOMM INC	65,20	2.980	49,99	10.394
REGENERON PHARMACEUTICALS			542,87	8.537
ROSS STORES INC	65,60	5.129	53,81	9.370
SANDERSON FARMS INC	94,24	2.318	77,52	4.582
SANTANDER CONSUMER USA HOLDI			15,85	6.025
SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	71,37	3.749	55,21	8.963
SINCLAIR BROADCAST GROUP -A	33,35	2.893	32,54	4.990
SKYWORKS SOLUTIONS INC			76,83	2.443
SNAP-ON INC	171,27	8.622	171,43	15.092
SPECTRUM BRANDS HOLDINGS INC	122,33	2.711		
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS			68,27	9.009
T ROWE PRICE GROUP INC	75,26	11.695		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier SRI

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 686.98 pr. 31-12-2015				
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR			65,64	22.919
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	141,10	12.739	141,85	3.234
THOR INDUSTRIES INC	100,05	8.394		
TRANSDIGM GROUP INC	248,96	10.632		
TYSON FOODS INC-CL A	61,68	2.425		
UBIQUITI NETWORKS INC	57,80	3.212		
UNITED THERAPEUTICS CORP	143,43	1.892		
UNITEDHEALTH GROUP INC	160,04	13.932	117,64	8.814
VALERO ENERGY CORP	68,32	4.612	70,71	4.794
VANTIV INC - CL A	59,62	5.756		
VIACOM INC-CLASS B			41,16	3.705
WESTERN UNION CO			17,91	5.732
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	103,20	2.424		
Kapitalandele i alt		595.868		994.338

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Fokusaktier

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
CHF 693,61 pr. 31-12-2016 (686,29 pr. 31-12-2015)				
NESTLE SA-REG	73,05	7.874	74,55	29.951
NOVARTIS AG-REG			86,80	24.424
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	232,60	5.700	276,40	25.039
DKK 100,00 pr. 31-12-2016 (100,00 pr. 31-12-2015)				
NOVO NORDISK A/S-B	254,70	7.117	399,90	36.271
EUR 743,55 pr. 31-12-2016 (746,26 pr. 31-12-2015)				
AXA SA	23,99	8.289	25,23	40.104
DEUTSCHE POST AG-REG	31,24	6.499	25,96	24.037
FRESENIUS SE & CO KGAA	74,26	8.293		
HENKEL AG & CO KGAA	98,98	7.262		
ING GROEP NV	13,37	5.440		
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS			21,10	21.646
UNILEVER NV-CVA	39,12	7.384	40,11	32.024
GBP 1.012,54 pr. 31-12-2015				
LLOYDS BANKING GROUP PLC			73,07	21.974
MERLIN ENTERTAINMENT	448,60	7.208	455,50	20.704
HKD 90,92 pr. 31-12-2016 (88,64 pr. 31-12-2015)				
AIA GROUP LTD	43,75	9.135	46,60	31.583
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	22,15	5.779	23,30	19.270
JPY 6,04 pr. 31-12-2016 (5,71 pr. 31-12-2015)				
KDDI CORP	2.959,50	6.575	3.154,00	36.492
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR			4.606,00	17.834
SEK 77,60 pr. 31-12-2016 (81,49 pr. 31-12-2015)				
ATLAS COPCO AB-A SHS	277,50	5.450	208,40	18.969
ATTENDO AB			70,50	9.868
USD 704,96 pr. 31-12-2016 (686,98 pr. 31-12-2015)				
ACTIVISION BLIZZARD INC	36,11	5.380	38,71	16.222
ALPHABET INC-CL C	771,82	11.644	758,88	36.493
AMAZON.COM INC	749,87	2.580		
AMERISOURCEBERGEN CORP			103,71	41.964
APPLE INC	115,82	6.302	105,26	21.549
BAIDU INC - SPON ADR	164,41	5.481	189,04	23.116
CERNER CORP	47,37	5.396		
CITIGROUP INC	59,43	8.825	51,75	20.477
CREDICORP LTD	157,86	5.440	97,32	14.307
CVS HEALTH CORP	78,91	5.544		
DANAHER CORP	77,84	6.951	92,88	25.395
FACEBOOK INC-A	115,05	9.317	104,66	20.707
FORTIVE CORP	53,63	5.610		
GILEAD SCIENCES INC			101,19	17.865
ICICI BANK LTD-SPON ADR	7,49	6.947	7,83	20.763
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	117,83	6.138	119,64	40.342
JOHNSON & JOHNSON	115,21	6.414	102,72	20.994
MCGRAW HILL FINANCIAL INC			98,58	40.227
MICROSOFT CORP	62,14	6.773	55,48	27.023
MORGAN STANLEY			31,81	16.717
NASDAQ INC	67,12	8.559		
NORFOLK SOUTHERN CORP	108,07	5.509		
PRAXAIR INC	117,19	5.461	102,40	21.708
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	104,06	5.443		
ROCKWELL AUTOMATION INC	134,40	5.476	102,61	19.315
S&P GLOBAL INC	107,54	10.012		
STARBUCKS CORP	55,52	9.789	60,03	22.888
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC			141,85	20.756
TRACTOR SUPPLY COMPANY	75,81	5.690		
VF CORP			62,25	17.405
VISA INC-CLASS A SHARES	78,02	11.765	77,55	42.940
Kapitalandele i alt		270.451		959.365

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Klima & Miljø SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
CHF 693,61 pr. 31-12-2016				
NESTLE SA-REG	73,05	1.128		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	232,60	503		
DKK 100,00 pr. 31-12-2016				
NOVO NORDISK A/S-B	254,70	442		
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS			969,00	959
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	459,00	472	483,80	1.379
EUR 743,55 pr. 31-12-2016				
AXA SA	23,99	752		
DEUTSCHE POST AG-REG	31,24	442		
EUROFINS SCIENTIFIC			321,85	1.177
FRESENIUS SE & CO KGAA	74,26	451		
HENKEL AG & CO KGAA	98,98	442		
ING GROEP NV	13,37	1.007		
KINGSPAN GROUP PLC	25,80	444	24,31	1.560
LINDE AG	156,10	421	133,90	979
PRYSMIAN SPA			20,26	1.058
SCHNEIDER ELECTRIC SE	66,11	607	52,56	639
SUEZ	14,02	471	17,26	963
SYMRISE AG	57,83	443		
UNILEVER NV-CVA	39,12	443		
VEOLIA ENVIRONNEMENT	16,18	470	21,87	734
GBP 1.012,54 pr. 31-12-2015				
JOHNSON MATTHEY PLC			2.657,00	874
MERLIN ENTERTAINMENT	448,60	438		
PRUDENTIAL PLC	1.627,50	615		
RPC GROUP PLC	1.065,00	440		
VODAFONE GROUP PLC	199,85	1.245		
HKD 90,92 pr. 31-12-2016				
AIA GROUP LTD	43,75	1.040		
BEIJING ENTERPRISES WATER GR	5,16	460	5,43	1.087
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	8,79	727	9,96	856
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	22,15	435		
JPY 6,04 pr. 31-12-2016 (5,71 pr. 31-12-2015)				
DAIKIN INDUSTRIES LTD	10.735,00	1.168	8.901,00	915
KAO CORP	5.541,00	971		
KDDI CORP	2.959,50	751		
YASKAWA ELECTRIC CORP	1.818,00	593	1.663,00	940
NOK 81,90 pr. 31-12-2016 (77,61 pr. 31-12-2015)				
TOMRA SYSTEMS ASA	90,50	484	95,50	904
SEK 77,60 pr. 31-12-2016				
ATLAS COPCO AB-A SHS	277,50	591		
USD 704,96 pr. 31-12-2016				
ALPHABET INC-CL C	771,82	1.034		
AMERICAN WATER WORKS CO INC	72,36	1.284	59,75	1.170
APPLE INC	115,82	1.292		
AQUA AMERICA INC	30,04	883	29,80	1.161
BORGWARNER INC			43,23	1.045
CANADIAN SOLAR INC			28,96	887
CERNER CORP	47,37	428		
CITIGROUP INC	59,43	1.296		
DANAHER CORP	77,84	1.054	92,88	1.538
ECOLAB INC	117,22	1.265	114,38	849
FACEBOOK INC-A	115,05	763		
FORTIVE CORP	53,63	423		
ICICI BANK LTD-SPON ADR	7,49	892		
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	117,83	674		
JOHNSON & JOHNSON	115,21	799		
JOHNSON CONTROLS INC			39,49	779
LKO CORP			29,63	1.146
MICROSOFT CORP	62,14	1.152		
NASDAQ INC	67,12	635		
NORFOLK SOUTHERN CORP	108,07	746		
PERKINELMER INC	52,15	424	53,57	1.630

Investeringsforeningen Nykredit Invest Klima & Miljø SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 704,96 pr. 31-12-2016 (686,98 pr. 31-12-2015)				
PRAXAIR INC	117,19	1.240	102,40	1.083
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	104,06	1.279		
REGAL BELOIT CORP			58,52	700
ROCKWELL AUTOMATION INC	134,40	1.297		
ROPER TECHNOLOGIES INC			189,79	1.499
S&P GLOBAL INC	107,54	794		
SMITH (A.O.) CORP	47,35	742	76,61	1.316
SOLARCITY CORP			51,02	1.297
STARBUCKS CORP	55,52	569		
TESLA MOTORS INC			240,01	940
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	141,10	594	141,85	1.559
TRACTOR SUPPLY COMPANY	75,81	430		
VF CORP	53,35	916		
VISA INC-CLASS A SHARES	78,02	1.062		
WATERS CORP	134,39	428	134,58	1.396
WATSCO INC			117,13	1.167
Kapitalandele i alt		43.292		36.188

Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Afledte finansielle instrumenter				
USD 704,96 pr. 31-12-2016 (686,98 pr. 31-12-2015)				
SAFWAY INC CVR	1,01	15	1,01	15
Afledte finansielle instrumenter i alt				
15				
Kapitalandele				
AUD 510,46 pr. 31-12-2016 (499,81 pr. 31-12-2015)				
AGL ENERGY LTD	22,09	771	18,08	618
AMCOR LIMITED	14,95	1.313		
AMP LTD	5,04	712	5,83	806
APA GROUP	8,57	1.751		
ASCIANO LTD			8,74	634
ASX LTD	49,74	686	42,46	573
AURIZON HOLDINGS LTD	5,05	585	4,38	497
AUST AND NZ BANKING GROUP	30,42	4.561	27,93	2.769
BANK OF QUEENSLAND LTD	11,87	400	13,94	460
BHP BILLITON LIMITED	25,06	6.214	17,86	1.984
BRAMBLES LTD	12,40	751	11,57	686
CALTEX AUSTRALIA LTD	30,46	1.561		
COCA-COLA AMATIL LTD	10,12	176	9,30	159
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	82,41	8.927	85,53	6.769
COMPUTERSHARE LTD	12,46	392	11,62	358
CROWN RESORTS LTD	11,58	342	12,50	362
CSL LTD	100,41	1.972	105,31	2.025
DEXUS PROPERTY GROUP	9,62	661	7,50	504
FORTESCUE METALS GROUP LTD	5,89	514	1,87	160
GOODMAN GROUP	7,13	851	6,27	733
GPT GROUP	5,03	2.296	4,78	181
ILUKA RESOURCES LTD			6,13	141
INCITEC PIVOT LTD	3,60	274	3,96	295
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	5,99	549	5,56	499
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	21,97	791	17,47	616
LENLEASE GROUP	14,62	463	14,26	443
MACQUARIE GROUP LTD	87,12	928	82,77	863
MEDIBANK PRIVATE LTD	2,82	1.247	2,15	931
MIRVAC GROUP	2,13	1.973		
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	30,67	5.382	30,20	2.795
NEWCREST MINING LTD	20,25	640	12,97	402
OIL SEARCH LTD	7,17	1.238		
ORICA LTD	17,68	298	15,50	256
ORIGIN ENERGY LTD	6,59	352	4,70	245
ORORA LTD			2,25	49
OBE INSURANCE GROUP LTD	12,42	450	12,59	447
RAMSAY HEALTH CARE LTD	68,30	1.845		
RECALL HOLDINGS LTD			6,95	82
RIO TINTO LTD	59,90	1.114	44,71	814
SANTOS LTD	4,02	125	3,68	112
SCENTRE GROUP	4,64	1.140	4,19	1.008
SEEK LTD	14,88	676	15,38	684
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA			2,13	27
SONIC HEALTHCARE LTD	21,40	756	17,87	618
SOUTH32 LTD	2,75	973	1,07	369
STOCKLAND	4,58	575	4,10	504
SUNCORP GROUP LTD	13,52	2.121	12,14	191
SYDNEY AIRPORT	5,99	105	6,35	109
TATTS GROUP LTD	4,48	2.441		
TELSTRA CORP LTD	5,10	471	5,61	507
TRANSURBAN GROUP	10,32	1.000	10,47	990
VICINITY CENTRES	2,99	1.959		
WESFARMERS LTD	42,14	1.956	41,61	1.891
WESTFIELD CORP	9,38	688	9,51	683
WESTPAC BANKING CORP	32,60	6.984	33,56	4.906
WOODSIDE PETROLEUM LTD	31,16	795	28,72	717
WOOLWORTHS LTD	24,10	1.724	24,50	769

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Taktisk Allokering

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
AUD 499,81 pr. 31-12-2015				
WORLEYPARSONS LTD			4,63	99
CAD 525,67 pr. 31-12-2016 (494,55 pr. 31-12-2015)				
AGNICO EAGLE MINES LTD	56,45	2.849	36,37	335
AGRIUM INC	134,96	780	123,67	673
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	60,88	1.805	60,91	1.699
ALTAGAS LTD	33,90	855	30,90	733
ARC RESOURCES LTD	23,11	449	16,70	306
BANK OF MONTREAL	96,57	5.199	78,08	1.314
BANK OF NOVA SCOTIA	74,76	4.534	55,97	2.163
BARRICK GOLD CORP	21,49	1.394	10,24	625
BAYTEX ENERGY CORP			4,48	33
BCE INC	58,03	722	53,46	626
BLACKBERRY LTD	9,24	112	12,84	146
BOMBARDIER INC-B	2,17	145	1,34	84
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	44,30	1.578	43,65	1.463
BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS			32,22	28
CAE INC	18,78	2.484		
CAMECO CORP	14,04	273	17,07	312
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	109,56	2.090	91,19	733
CANADIAN NATL RAILWAY CO	90,37	5.388	77,35	1.801
CANADIAN NATURAL RESOURCES	42,79	4.319	30,23	823
CANADIAN OIL SANDS LTD			8,27	143
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	191,56	1.470	176,73	1.276
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	139,27	593	118,16	473
CENOVUS ENERGY INC	20,30	630	17,50	511
CGI GROUP INC - CLASS A	64,44	854	55,40	690
CI FINANCIAL CORP	28,87	2.729	30,60	97
CRESCENT POINT ENERGY CORP	18,25	340	16,12	283
DOLLARAMA INC	98,38	1.575	79,94	1.204
ELDORADO GOLD CORP	4,32	141	4,10	126
ENBRIDGE INC	56,50	4.559	46,00	1.061
ENCANA CORP	15,76	493	7,03	207
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	648,50	682	656,91	650
FINNING INTERNATIONAL INC	26,29	958	18,68	640
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	13,35	260	5,17	95
FORTIS INC	41,46	643	37,41	546
FRANCO-NEVADA CORP	80,28	654	63,30	485
GILDAN ACTIVEWEAR INC	34,09	912	39,34	990
GREAT-WEST LIFECO INC	35,17	212	34,53	196
HUSKY ENERGY INC	16,29	177	14,31	146
IAMGOLD CORP			1,97	119
IGM FINANCIAL INC	38,20	137	35,34	119
INTACT FINANCIAL CORP	96,10	758	88,68	658
INTER PIPELINE LTD	29,64	485	22,21	342
KEYERA CORP	40,46	968	40,26	906
KINROSS GOLD CORP	4,19	172	2,51	97
LOBLAW COMPANIES LTD	70,84	959	65,34	832
MAGNA INTERNATIONAL INC	58,30	1.287	56,12	1.166
MANULIFE FINANCIAL CORP	23,91	4.841	20,74	874
MEG ENERGY CORP			8,02	67
METHANEX CORP	58,89	300	45,70	219
METRO INC	40,16	2.518		
NATIONAL BANK OF CANADA	54,53	834	40,31	580
ONEX CORPORATION	91,38	1.361	84,82	1.189
OPEN TEXT CORP	82,92	1.003	66,34	755
PACIFIC EXPLORATION & PROD			1,71	23
PEMBINA PIPELINE CORP	41,96	690	30,15	467
PENN WEST PETROLEUM LTD			1,17	23
PEYTO EXPLORATION & DEV CORP	33,21	333	24,87	235
POTASH CORP OF SASKATCHEWAN			23,70	773

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
CAD 525,67 pr. 31-12-2016 (494,55 pr. 31-12-2015)				
POWER CORP OF CANADA	30,05	553	28,94	501
POWER FINANCIAL CORP	33,56	416	31,81	371
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	31,94	18		
RESTAURANT BRANDS INTERN	63,95	485	51,75	370
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	26,63	218	23,69	183
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	51,79	626	47,72	543
ROYAL BANK OF CANADA	90,87	9.395	74,15	3.744
SAPUTO INC	47,51	364	33,10	238
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	26,94	623	23,80	518
SILVER WHEATON CORP	25,94	880		
SNC-LAVALIN GROUP INC	57,79	516	41,12	346
SUN LIFE FINANCIAL INC	51,55	1.350	43,15	1.063
SUNCOR ENERGY INC	44,15	5.864	35,71	1.133
TECK RESOURCES LTD-CLS B	26,87	480	5,34	90
TELUS CORP	42,80	371	38,26	312
THOMSON REUTERS CORP	58,76	958	52,41	804
TORONTO-DOMINION BANK	66,22	5.797	54,24	4.467
TOURMALINE OIL CORP	35,91	361	22,35	211
TRANSCANADA CORP	60,54	2.251	45,19	608
VALEANT PHARMACEUTICALS INTE	19,47	215	139,00	1.444
VERMILION ENERGY INC	56,49	1.007	37,61	631
YAMANA GOLD INC	3,77	103	2,57	66
CHF 693,61 pr. 31-12-2016 (686,29 pr. 31-12-2015)				
ABB LTD-REG	21,48	2.910	17,96	1.420
ACTELION LTD-REG	220,50	979	139,60	613
ADECCO GROUP AG-REG	66,65	800	68,90	819
ARYZTA AG	44,85	343	51,00	385
BALOISE HOLDING AG - REG	128,30	594	127,60	584
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	61.900,00	429	74.620,00	512
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	67,45	4.621	72,10	1.432
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	14,61	3.129	21,69	1.578
GEBERIT AG-REG	408,20	1.274	340,20	1.051
GIVAUDAN-REG	1.866,00	1.294	1.823,00	1.251
JULIUS BAER GROUP LTD	45,23	727	48,66	773
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	134,60	654	137,80	662
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	53,65	3.352	50,30	968
LONZA GROUP AG-REG	176,30	1.410	163,10	1.291
NESTLE SA-REG	73,05	18.867	74,55	12.678
NOVARTIS AG-REG	74,10	14.169	86,80	10.043
PARGESA HOLDING SA-BR	66,30	570	63,50	540
PARTNERS GROUP HOLDING AG	477,25	745	361,25	558
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	232,60	13.876	276,40	9.798
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	179,60	934	168,00	865
SGS SA-REG	2.072,00	719	1.911,00	656
SIKA AG-BR	4.892,00	577	3.620,00	422
SONOVA HOLDING AG-REG	123,40	228	127,30	232
SWATCH GROUP AG/THE-REG	62,25	257	68,00	278
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	288,20	608	271,30	566
SWISS RE AG	96,50	1.680	98,15	1.691
SWISSCOM AG-REG	456,10	791	503,00	863
SYNGENTA AG-REG	402,50	3.613	392,30	1.478
TRANSOCEAN LTD			12,50	327
UBS GROUP AG-REG	15,95	5.826	19,52	3.047
ZURICH INSURANCE GROUP AG	280,40	4.125	258,40	1.780
DKK 100,00 pr. 31-12-2016 (100,00 pr. 31-12-2015)				
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	11.270,00	868	8.975,00	691
CARLSBERG AS-B	609,50	731	612,50	735
COLOPLAST-B	476,30	1.105	557,00	1.292
DANSKE BANK A/S	214,20	1.285	185,20	1.111
DSV A/S	314,20	1.954		

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
DKK 100,00 pr. 31-12-2016				
GENMAB A/S	1.173,00	1.860		
NORDEA BANK AB			75,80	1.546
NOVO NORDISK A/S-B	254,70	6.597	399,90	5.002
NOVOZYMES A/S-B SHARES	243,50	731	330,60	992
PANDORA A/S	924,00	1.961	872,00	1.850
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	459,00	868	483,80	914
EUR 743,55 pr. 31-12-2016 (746,26 pr. 31-12-2015)				
ABERTIS INFRASTRUCTURAS SA	13,30	595	14,41	647
ACCIONA SA			79,08	271
ACCOR SA	35,43	1.676		
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	30,02	346	27,02	312
ADIDAS AG	150,15	2.002	89,91	1.203
AEGON NV	5,23	688	5,23	691
AGEAS	37,61	579	42,80	661
AIR LIQUIDE SA	105,65	3.250	103,65	1.306
AIRBUS SE	62,84	3.147	62,00	3.117
AKZO NOBEL	59,39	2.801	61,68	783
ALCATEL-LUCENT			3,65	414
ALLIANZ SE-REG	157,00	7.004	163,55	4.216
ALSTOM	26,18	457	28,17	494
ALTICE NV - A	18,83	547	13,25	386
ALTICE NV - B	18,93	183	13,40	130
AMADEUS IT GROUP SA	43,17	1.288	40,69	1.218
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	100,55	7.662	114,40	4.386
ARCELORMITTAL	7,02	566	3,90	186
ARKEMA	92,94	545	64,59	380
ASML HOLDING NV	106,65	4.320	82,55	1.244
ASSICURAZIONI GENERALI	14,12	950	16,92	1.142
ATLANTIA SPA	22,26	2.058		
ATOS SE	100,25	2.227		
AXA SA	23,99	5.294	25,23	2.318
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA			1,23	176
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	6,41	5.243	6,74	1.821
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R			0,05	298
BANCO DE SABADELL SA	1,32	213	1,64	261
BANCO ESPIRITO SANTO-REG	-	1	0,01	3
BANCO POPOLARE SC			12,81	327
BANCO POPULAR ESPANOL	0,92	109	3,04	364
BANCO SANTANDER SA	4,96	8.004	4,56	3.280
BANK OF IRELAND	0,23	385	0,34	558
BANKIA SA	0,97	354	1,07	393
BASF SE	88,31	8.400	70,72	3.370
BAYER AG-REG	99,13	7.680	115,80	5.039
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	88,75	1.559	97,63	1.722
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	72,52	1.244		
BEIERSDORF AG	80,60	313	84,16	328
BNP PARIBAS	60,55	6.566	52,23	2.817
BOUYGUES SA	34,05	418	36,55	450
BRENNTAG AG	52,80	1.978		
BUREAU VERITAS SA	18,41	391	18,39	393
CAIXABANK S.A	3,14	367	3,21	377
CAPGEMINI	80,15	864	85,60	926
CARREFOUR SA	22,89	871	26,65	1.018
CASINO GUICHARD PERRACHON	45,59	104	42,42	97
CHRISTIAN DIOR SE	199,25	1.022	156,75	807
CNH INDUSTRIAL NV	8,27	522	6,34	402
COLRUYT SA	47,01	91	47,45	92
COMMERZBANK AG	7,25	346	9,57	459
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	44,26	3.696	39,85	525
CONTINENTAL AG	183,70	1.332	224,55	1.634

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
EUR 743,55 pr. 31-12-2016 (746,26 pr. 31-12-2015)				
CREDIT AGRICOLE SA	11,78	748	10,88	693
CRH PLC	32,96	2.456	26,70	1.997
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	70,72	6.886	77,58	3.822
DANONE	60,20	4.026	62,28	1.745
DASSAULT SYSTEMES SA	72,39	243	73,77	249
DELHAIZE GROUP			89,79	630
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	17,25	3.351	22,53	1.496
DEUTSCHE BOERSE AG			81,39	941
DEUTSCHE BOERSE AG-TENDER	77,54	894		
DEUTSCHE POST AG-REG	31,24	1.811	25,96	1.511
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	16,36	4.957	16,69	2.481
DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	29,84	1.512		
E.ON SE	6,70	747	8,93	999
EDENRED	18,84	154	17,45	144
EDF	9,68	129	13,58	181
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	2,89	567	3,32	653
ELISA OYJ	30,93	308	34,79	348
ENAGAS SA	24,13	305	26,00	330
ENEL SPA	4,19	1.847	3,89	1.722
ENGIE	12,12	961	16,33	1.299
ENI SPA	15,47	2.512	13,80	1.332
ERSTE GROUP BANK AG	27,83	362	28,91	377
ESSILOR INTERNATIONAL	107,35	1.386	115,05	1.490
EUTELSAT COMMUNICATIONS	18,40	654	27,60	985
FERROVIAL SA	17,00	372	20,86	458
FOMENTO DE CONSTRUCC Y CONTRA			7,00	104
FORTUM OYJ	14,57	460	13,92	441
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	80,45	1.044	77,73	1.013
FRESENIUS SE & CO KGAA	74,26	2.174	65,97	878
GEA GROUP AG	38,23	1.606		
GEMALTO	54,92	245	55,27	247
GRIFOLS SA	18,88	590	42,63	668
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	79,72	593	78,83	588
GROUPE EUROTUNNEL SE - REGR	9,03	455	11,46	579
GROUPE FNAC			54,30	28
HANNOVER RUECK SE	102,80	688	105,65	710
HEIDELBERGCEMENT AG	88,63	613	75,62	525
HEINEKEN HOLDING NV	66,14	152	71,00	164
HEINEKEN NV	71,26	1.024	78,77	1.136
HENKEL AG & CO KGAA	98,98	713	88,62	641
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	113,55	1.182	103,35	1.080
HERMES INTERNATIONAL	390,00	397	311,75	319
IBERDROLA SA	6,23	2.734	6,55	2.883
ILIAD SA	182,65	353	220,00	427
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	32,43	4.139	31,69	1.373
INFINEON TECHNOLOGIES AG	16,51	1.396	13,51	1.146
ING GROEP NV	13,37	5.491		
ING GROEP NV-CVA			12,45	2.296
INTESA SANPAOLO	2,43	4.282	3,09	2.511
JERONIMO MARTINS	14,74	329	12,00	269
K+S AG-REG	22,69	312	23,62	326
KBC GROEP NV	58,83	862	57,67	848
KERING	213,30	872	157,95	648
KERRY GROUP PLC-A	67,90	656	76,31	740
KLEPIERRE	37,35	625	40,99	688
KONE OYJ-B	42,57	777	39,17	717
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	20,03	1.875		
KONINKLIJKE AHOLD NV			19,48	1.255
KONINKLIJKE DSM NV	56,96	720	46,28	587

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
EUR 743.55 pr. 31-12-2016 (746.26 pr. 31-12-2015)				
KONINKLIJKE KPN NV	2,81	582	3,49	725
KONINKLIJKE PHILIPS NV	29,00	3.575	23,56	935
LANXESS AG	62,35	422	42,68	290
LEGRAND SA	53,95	1.003	52,20	974
LINDE AG	156,10	3.553	133,90	1.202
L'OREAL	173,40	3.996	155,30	2.094
LUXOTTICA GROUP SPA	51,10	714	60,40	847
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	181,40	5.908	144,90	1.723
MAN SE	94,33	708	92,70	699
MEDIOBANCA SPA	7,76	1.040	8,89	1.196
MERCK KGAA	99,15	715	89,57	648
MICHELIN (CGDE)	105,70	1.132	87,90	945
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	179,65	1.755	184,55	1.810
NN GROUP NV	32,20	1.864		
NOKIA OYJ	4,59	3.467	6,60	927
NOKIAN RENKAAT OYJ	35,42	166	33,10	156
OMV AG	33,56	661	26,13	517
ORANGE	14,44	3.323	15,49	1.683
OSRAM LICHT AG	49,83	315	38,79	246
PADDY POWER BETFAIR PLC	101,50	1.528		
PERNOD RICARD SA	102,95	1.627	105,20	773
PEUGEOT SA	15,50	380	16,21	399
PHAROL SGPS SA			0,27	47
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	51,93	541	50,01	522
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	36,61	704	46,77	902
PROXIMUS	27,36	254	30,00	280
PRYSMIAN SPA	24,40	1.504	20,26	1.254
PUBLICIS GROUPE	65,55	853	61,38	802
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	17,38	244	13,61	192
RANDSTAD HOLDING NV	51,53	375	57,53	421
RED ELECTRICA CORPORACION SA	17,93	581	77,11	627
RELX NV	15,99	1.335	15,54	1.302
RENAULT SA	84,51	804	92,63	885
REPSOL SA	13,42	1.436	10,12	1.087
REXEL SA	15,64	948	12,28	747
RWE AG	11,82	391	11,71	389
SAFRAN SA	68,42	1.102	63,37	1.025
SAIPEM SPA	0,54	194	7,49	119
SAMPO OYJ-A SHS	42,59	1.238	47,00	1.371
SANOFI	76,90	8.358	78,60	5.000
SAP SE	82,81	8.052	73,38	4.043
SCHNEIDER ELECTRIC SE	66,11	2.777	52,56	1.176
SCOR SE	32,83	582	34,51	614
SES	20,93	576	25,58	706
SIEMENS AG-REG	116,80	9.031	89,88	4.011
SNAM SPA	3,91	576	4,83	714
SOCIETE GENERALE SA	46,75	4.249	42,57	1.397
SODEXO	109,20	1.858	90,14	135
SOLVAY SA	111,35	497	98,43	441
STORA ENSO OYJ-R SHS	10,21	1.284	8,39	1.059
SUEZ	14,02	542	17,26	670
SYMRISE AG	57,83	1.548		
TECHNIP SA	67,81	479	45,74	324
TELECOM ITALIA SPA	0,84	545	1,18	767
TELECOM ITALIA-RSP	0,69	744	0,95	1.033
TELEFONICA SA	8,82	5.198	10,24	2.177
TENARIS SA	16,97	568	10,94	367
TERNA SPA	4,35	2.445		
THALES SA	92,13	2.083		

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
EUR 743,55 pr. 31-12-2016 (746,26 pr. 31-12-2015)				
THYSSENKRUPP AG	22,64	539	18,34	438
TOTAL SA	48,72	10.792	41,27	4.942
UBI BANCA SPA			6,20	505
UCB SA	60,91	512	83,23	702
UMICORE	54,15	1.347	38,67	965
UNIBAIL-RODAMCO SE	226,75	1.551	234,40	1.609
UNICREDIT SPA	2,73	1.024	5,14	554
UNILEVER NV-CVA	39,12	7.578	40,11	8.770
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	37,10	2.124		
UPM-KYMMENE OYJ	23,34	661	17,23	490
VALEO SA	54,61	1.096	142,55	957
VALLOUREC SA			8,60	83
VEOLIA ENVIRONNEMENT	16,18	1.022	21,87	1.386
VINCI SA	64,70	4.014	59,14	1.116
VIVENDI	18,06	1.242	19,86	1.372
VOESTALPINE AG	37,29	508	28,35	388
VOLKSWAGEN AG	136,75	1.155	142,30	1.206
VOLKSWAGEN AG-PREF	133,33	686	134,38	694
VONOVIA SE	30,91	1.418	28,55	1.315
WARTSILA OYJ ABP	42,68	400	42,15	396
WOLTERS KLUWER	34,42	844	30,97	762
ZODIAC AEROSPACE	21,82	688	21,98	695
GBP 871,08 pr. 31-12-2016				
3I GROUP PLC	704,00	1.878		
ABERDEEN ASSET MGMT PLC	257,30	220	289,40	288
AGGREKO PLC			914,00	238
AMEC FOSTER WHEELER PLC			428,90	159
ANGLO AMERICAN PLC	1.160,00	1.630	299,45	489
ANTOFAGASTA PLC	675,00	249	469,30	201
ARM HOLDINGS PLC			1.039,00	1.175
ASHTREAD GROUP PLC	1.580,00	1.260	1.119,00	1.037
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	2.745,00	693	3.342,00	981
ASTRAZENECA PLC	4.437,50	6.331	4.616,50	4.333
AVIVA PLC	486,40	2.841	516,00	1.672
BABCOCK INTL GROUP PLC	953,00	360	1.016,00	446
BAE SYSTEMS PLC	591,50	1.421	499,60	1.395
BARCLAYS PLC	223,45	3.283	218,90	2.510
BG GROUP PLC			985,00	2.284
BHP BILLITON PLC	1.306,50	4.170	760,00	965
BP PLC	509,60	10.835	354,00	6.735
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	4.621,50	9.512	3.771,00	5.429
BRITISH LAND CO PLC	629,50	378	786,00	549
BT GROUP PLC	366,90	4.307	471,70	2.544
BUNZL PLC	2.109,00	636	1.885,00	660
BURBERRY GROUP PLC	1.497,00	558	1.195,00	518
CAPITA PLC	531,00	273	1.208,00	722
CARNIVAL PLC	4.125,00	679	3.866,00	740
CENTRICA PLC	234,10	852	218,10	923
COBHAM PLC	163,70	195	283,20	393
COMPASS GROUP PLC	1.501,00	2.272	1.175,00	1.069
CRH PLC			1.971,00	798
DCC PLC	6.040,00	1.642		
DIAGEO PLC	2.110,00	6.455	1.856,50	3.434
EXPERIAN PLC	1.574,00	1.177	1.201,00	1.044
G4S PLC	235,00	729	225,50	813
GKN PLC	331,70	484	308,40	523
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.562,00	8.714	1.373,00	5.045
GLENCORE PLC	277,35	4.459	90,48	602
HAMMERSON PLC	573,00	414	600,00	504
HARGREAVES LANSDOWN PLC	1.213,00	381	1.506,00	550

Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
GBP 871.08 pr. 31-12-2016 (1.012.54 pr. 31-12-2015)				
HSBC HOLDINGS PLC	656,90	13.561	536,20	8.022
IMI PLC	1.040,00	322	861,50	310
IMPERIAL BRANDS PLC	3.542,50	4.307	3.586,50	2.195
INDIVIOR PLC			187,80	94
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	3.638,00	764	2.658,00	778
INTERTEK GROUP PLC	3.481,00	381	2.777,00	353
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI			610,50	1.233
INTU PROPERTIES PLC	281,30	1.742		
INVESTEC PLC	536,00	200	479,40	208
ITV PLC	206,40	545	276,60	850
JOHNSON MATTHEY PLC	3.182,00	388	2.657,00	399
KINGFISHER PLC	350,30	662	329,50	724
LAND SECURITIES GROUP PLC	1.066,00	613	1.177,00	787
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	247,60	1.031	267,80	1.296
LLOYDS BANKING GROUP PLC	62,51	4.799	73,07	3.091
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	2.914,00	1.090		
MARKS & SPENCER GROUP PLC	350,00	518	452,40	779
MEGGITT PLC	458,60	715	374,70	679
NATIONAL GRID PLC	951,60	4.590	937,50	2.738
NEXT PLC	4.983,00	540	7.290,00	919
OLD MUTUAL PLC	207,30	613	178,90	615
PEARSON PLC	818,50	405	736,00	423
PERSIMMON PLC	1.776,00	432	2.027,00	573
PETROFAC LTD	869,00	86	796,00	92
PRUDENTIAL PLC	1.627,50	5.418	1.531,00	2.685
RANDGOLD RESOURCES LTD	6.415,00	447	4.143,00	336
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.886,00	5.152	6.281,00	3.097
RELX PLC	1.449,00	1.313	1.197,00	1.260
REXAM PLC			604,50	65
RIO TINTO PLC	3.158,50	5.499	1.979,50	1.743
ROLLS-ROYCE HOLDINGS -C SHR			0,10	21
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	668,00	864	575,00	865
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	224,60	388	302,00	607
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	2.242,50	6.589	1.526,00	4.177
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.354,00	12.985	1.543,00	3.344
RSA INSURANCE GROUP PLC	586,00	380	426,50	322
SABMILLER PLC			4.069,50	2.699
SAGE GROUP PLC/THE	655,00	458	603,50	490
SAINSBURY (J) PLC	249,30	155	258,80	187
SEGRO PLC	458,10	349	429,40	380
SEVERN TRENT PLC	2.222,00	511	2.177,00	582
SHIRE PLC	4.684,00	4.977	4.698,00	1.863
SKY PLC	991,00	716	1.112,00	935
SMITH & NEPHEW PLC	1.221,00	874	1.208,00	1.006
SMITHS GROUP PLC	1.416,00	514	939,50	396
SSE PLC	1.553,00	915	1.528,00	1.046
STANDARD CHARTERED PLC	663,60	2.856	563,70	947
STANDARD LIFE PLC	372,00	510	389,70	621
TESCO PLC	206,85	1.743	149,50	1.465
TRAVIS PERKINS PLC	1.452,00	728	1.973,00	1.149
TUI AG-DI	1.163,00	875	1.211,00	1.059
TULLOW OIL PLC			165,70	137
UNILEVER PLC	3.292,50	4.984	2.926,50	2.748
UNITED UTILITIES GROUP PLC	901,00	1.733		
VODAFONE GROUP PLC	199,85	5.696	221,00	4.177
WEIR GROUP PLC/THE	1.890,00	197	1.000,00	121
WHITBREAD PLC	3.776,00	467	4.401,00	633
WM MORRISON SUPERMARKETS	230,70	285	148,20	213
WOLSELEY PLC	4.962,00	1.040	3.691,00	899

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
GBP 871.08 pr. 31-12-2016 (1.012.54 pr. 31-12-2015)				
WPP PLC	1.816,00	2.474	1.563,00	2.475
HKD 90.92 pr. 31-12-2016 (88.64 pr. 31-12-2015)				
AIA GROUP LTD	43,75	6.383	46,60	4.200
BANK OF EAST ASIA LTD	29,70	1.146	28,85	1.086
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	27,75	833	23,70	693
CHEUNG KONG PROPERTY HOLDING	47,55	2.117	50,40	422
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	87,90	2.244	104,60	1.305
CLP HOLDINGS LTD	71,25	617	65,85	556
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	33,80	553	24,45	390
GLOBAL BRANDS GROUP HOLDING			1,47	52
HANG LUNG PROPERTIES LTD	16,44	197	17,64	206
HANG SENG BANK LTD	144,30	918	147,50	915
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	41,25	456	47,50	465
HKT TRUST AND HKT LTD-SS	9,51	605	9,90	614
HONG KONG & CHINA GAS	13,74	2.277	15,20	260
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	183,20	3.866	198,50	1.550
LI & FUNG LTD	3,41	124	5,27	187
LINK REIT	50,40	890	46,40	799
MGM CHINA HOLDINGS LTD	16,08	94	9,70	55
MTR CORP	37,70	343	38,40	340
NEW WORLD DEVELOPMENT	8,20	278	7,66	253
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	68,35	1.080	71,30	182
SANDS CHINA LTD	33,70	556	26,55	427
SINO LAND CO	11,62	1.141	11,36	1.087
SJM HOLDINGS LTD	6,08	160	5,53	142
SUN HUNG KAI PROPERTIES	98,00	1.186	93,60	1.104
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	74,05	471	87,20	541
WHARF HOLDINGS LTD	51,55	750	43,00	610
WHEELOCK & CO LTD	43,65	357	32,65	260
WYNN MACAU LTD	12,34	316	9,06	226
JPY 6.04 pr. 31-12-2016 (5.71 pr. 31-12-2015)				
ACOM CO LTD	511,00	476	574,00	505
AEON CO LTD	1.656,00	921		
AISIN SEIKI CO LTD	5.070,00	919	5.240,00	898
AJINOMOTO CO INC	2.354,00	996	2.879,50	1.151
ALFRESA HOLDINGS CORP	1.934,00	1.718		
AOZORA BANK LTD	413,00	2.097		
ASAHI GLASS CO LTD	796,00	481	696,00	397
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	3.690,00	535	3.799,00	521
ASAHI KASEI CORP	1.019,50	863	822,90	658
ASTELLAS PHARMA INC	1.623,50	2.169	1.731,50	1.256
BANK OF YOKOHAMA LTD/THE			746,10	341
BRIDGESTONE CORP	4.214,00	3.286	4.174,00	906
CALBEE INC	3.660,00	531	5.140,00	704
CANON INC	3.295,00	4.521	3.675,00	1.532
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	19.230,00	1.279	21.600,00	1.357
CHIBA BANK LTD/THE	717,00	607	864,00	691
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	1.633,00	424	1.662,50	408
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	3.355,00	548	4.240,00	654
CONCORDIA FINANCIAL GROUP LT	562,60	272		
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	1.155,00	558	1.205,00	551
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	1.946,00	941	2.035,00	930
DAIICHI SANKYO CO LTD	2.391,50	723	2.510,50	717
DAIKIN INDUSTRIES LTD	10.735,00	1.363	8.901,00	1.067
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	17.580,00	1.063	14.010,00	800
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	3.196,00	1.352	3.503,00	1.400
DAIWA SECURITIES GROUP INC	720,30	566	744,80	553
DENA CO LTD			1.899,00	369
DENSO CORP	5.063,00	3.795	5.818,00	997
DENTSU INC	5.500,00	698	6.680,00	801

Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
JPY 6.04 pr. 31-12-2016 (5.71 pr. 31-12-2015)				
EAST JAPAN RAILWAY CO	10.100,00	3.052	11.450,00	3.269
EISAI CO LTD	6.708,00	811	8.063,00	921
ELECTRIC POWER DEVELOPMENT C	2.690,00	374	4.325,00	568
FAMILYMART UNY HOLDINGS CO L	7.780,00	893	5.640,00	612
FANUC CORP	19.815,00	2.755	21.080,00	2.769
FAST RETAILING CO LTD	41.830,00	1.264	42.640,00	1.218
FUJII HEAVY INDUSTRIES LTD	4.772,00	3.490	5.027,00	861
FUJIFILM HOLDINGS CORP	4.435,00	2.975	5.080,00	870
FUJITSU LTD	649,50	628	606,90	555
GUNMA BANK LTD/THE			707,00	525
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	3.750,00	771	789,00	766
HIROSE ELECTRIC CO LTD	14.490,00	460	14.760,00	443
HITACHI LTD	632,00	4.087	691,50	1.106
HONDA MOTOR CO LTD	3.415,00	5.243	3.910,00	2.479
HOYA CORP	4.911,00	1.187	4.981,00	1.138
IHI CORP	304,00	312	337,00	327
INPEX CORP	1.171,00	545	1.185,50	521
ISUZU MOTORS LTD	1.481,00	492	1.314,00	413
ITOCHU CORP	1.552,00	1.201	1.442,00	1.054
ITOCHU TECHNO-SOLUTIONS CORP			2.422,00	277
IYO BANK LTD/THE			1.184,00	629
JAPAN EXCHANGE GROUP INC	1.670,00	1.686		
JAPAN PETROLEUM EXPLORATION			3.265,00	75
JAPAN PRIME REALTY INVESTMEN	460.500,00	1.726	413.000,00	1.462
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT	637.000,00	578	587.000,00	503
JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT	236.600,00	586	232.200,00	544
JAPAN TOBACCO INC	3.844,00	3.671	4.471,00	1.992
JFE HOLDINGS INC	1.750,00	518	1.920,00	537
JGC CORP	2.124,00	128	1.863,00	106
JX HOLDINGS INC	494,70	449	508,40	436
KAMIGUMI CO LTD	1.114,00	539	1.048,00	479
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	1.278,00	328	1.459,50	354
KAO CORP	5.541,00	1.407	6.255,00	1.500
KAWASAKI HEAVY INDUSTRIES	367,00	377	452,00	439
KAWASAKI KISEN KAISHA LTD			260,00	327
KDDI CORP	2.959,50	4.585	3.154,00	1.879
KEIHAN HOLDINGS CO LTD	768,00	1.950		
KEIKYU CORP	1.355,00	819	1.003,00	573
KEIO CORP	961,00	697	1.050,00	720
KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO	2.837,00	34		
KEYENCE CORP	80.200,00	3.393	67.080,00	766
KINTETSU GROUP HOLDINGS CO L	446,00	620	493,00	648
KIRIN HOLDINGS CO LTD	1.901,50	805	1.647,50	659
KOMATSU LTD	2.647,50	1.936	1.992,00	387
KONAMI HOLDINGS CORP	4.720,00	514	2.888,00	297
KUBOTA CORP	1.668,50	1.008	1.888,00	1.078
KURARAY CO LTD	1.756,00	637	1.472,00	504
KURITA WATER INDUSTRIES LTD	2.574,00	2.116		
KYOCERA CORP	5.812,00	808	5.654,00	743
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC	1.268,00	399	1.327,00	394
LAWSON INC	8.210,00	1.737		
LIXIL GROUP CORP	2.654,00	642	2.700,00	617
MAKITA CORP	7.830,00	473	7.030,00	401
MARUBENI CORP	662,80	681	625,10	607
MAZDA MOTOR CORP	1.912,00	370	2.524,00	461
MCDONALD'S HOLDINGS CO JAPAN	3.060,00	203	2.620,00	165
MEIJI HOLDINGS CO LTD	9.160,00	1.107	10.050,00	1.148
MIRACA HOLDINGS INC	5.250,00	444	5.350,00	428
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	758,00	687	774,30	663

Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
JPY 6.04 pr. 31-12-2016 (5.71 pr. 31-12-2015)				
MITSUBISHI CORP	2.490,00	2.227	2.028,00	730
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.629,50	1.576	1.282,50	1.172
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	2.327,50	1.547	2.523,50	1.585
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	532,60	805	533,30	761
MITSUBISHI MOTORS CORP	666,00	270	1.030,00	394
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	720,20	8.103	757,10	5.225
MITSUI & CO LTD	1.607,00	1.302	1.445,50	1.106
MITSUI FUDOSAN CO LTD	2.705,00	1.308	3.056,00	1.396
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	209,80	2.966	243,50	1.983
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	3.624,00	876	3.570,00	816
MURATA MANUFACTURING CO LTD	15.650,00	1.892	17.570,00	2.007
NAGOYA RAILROAD CO LTD	565,00	1.776		
NEC CORP	310,00	562	385,00	660
NGK INSULATORS LTD	2.267,00	548	2.754,00	629
NGK SPARK PLUG CO LTD	2.598,00	424	3.215,00	496
NIDEC CORP	10.085,00	853	8.837,00	707
NIKON CORP	1.817,00	439	1.625,00	371
NINTENDO CO LTD	24.540,00	1.483	16.755,00	957
NIPPON BUILDING FUND INC	647.000,00	391	577.000,00	330
NIPPON PAPER INDUSTRIES CO L			1.964,00	236
NIPPON STEEL & SUMITOMO META	2.607,00	982	2.416,00	860
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	4.912,00	1.544	4.836,00	1.436
NIPPON YUSEN KK	217,00	2.138		
NISSAN MOTOR CO LTD	1.175,50	3.240	1.279,50	1.030
NISSHIN SEIFUN GROUP INC	1.754,00	2.300		
NITORI HOLDINGS CO LTD	13.360,00	1.050	10.230,00	759
NITTO DENKO CORP	8.969,00	1.084	8.912,00	1.018
NOMURA HOLDINGS INC	689,10	3.744	679,10	1.183
NSK LTD	1.354,00	573	1.326,00	530
NTT DOCOMO INC	2.663,00	3.219	2.484,00	1.404
OLYMPUS CORP	4.040,00	562	4.800,00	630
OMRON CORP	4.485,00	678	4.065,00	580
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	2.555,50	850	21.690,00	1.363
ORIENTAL LAND CO LTD	6.606,00	958	7.337,00	1.006
ORIX CORP	1.824,00	1.136	1.715,50	1.009
OSAKA GAS CO LTD	449,60	571	438,40	526
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	5.093,00	923	4.317,00	740
PANASONIC CORP	1.189,50	1.308	1.240,50	1.289
RAKUTEN INC	1.145,50	527	1.403,00	610
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	4.690,00	2.353		
RESONA HOLDINGS INC	599,50	725	591,20	675
RICOH CO LTD	988,00	418	1.251,00	500
SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD	1.430,00	691	2.006,00	916
SECOM CO LTD	8.548,00	775	8.240,00	706
SEGA SAMMY HOLDINGS INC	1.739,00	284	1.135,00	175
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	1.864,00	563	1.591,00	454
SEKISUI HOUSE LTD	1.945,50	588	2.046,50	584
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	4.453,00	2.180	5.550,00	1.363
SHARP CORP	270,00	326	125,00	143
SHIMANO INC	18.340,00	998	18.660,00	959
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	9.067,00	2.740	6.617,00	605
SHIONOGI & CO LTD	5.599,00	1.083	5.503,00	1.006
SHISEIDO CO LTD	2.958,50	715	2.529,00	578
SHIZUOKA BANK LTD/THE	982,00	534	1.182,00	608
SMC CORP	27.905,00	1.012	31.770,00	1.089
SOFTBANK GROUP CORP	7.765,00	5.984	6.139,00	2.226
SOJITZ CORP			256,00	596
SOMPO HOLDINGS INC	3.960,00	622	4.011,00	596
SONY CORP	3.275,00	3.755	3.002,00	1.572

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
JPY 6.04 pr. 31-12-2016 (5.71 pr. 31-12-2015)				
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	556,00	706	701,00	841
SUMITOMO CORP	1.375,50	781	1.240,50	666
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	1.686,50	815	1.724,00	788
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	1.507,00	547	1.479,50	507
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	4.460,00	5.580	4.606,00	2.210
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN			461,00	737
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN	3.106,00	751	3.475,00	794
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	4.855,00	2.083		
SUZUKEN CO LTD	3.820,00	2.309		
SUZUKI MOTOR CORP	4.114,00	870	3.703,00	740
SYSMEX CORP	6.770,00	859	7.830,00	939
T&D HOLDINGS INC	1.545,50	588	1.609,00	579
TAIHEIYO CEMENT CORP	370,00	246	354,00	222
TAISEI CORP	818,00	742	800,00	685
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	4.835,00	3.741	6.065,00	1.836
TDK CORP	8.040,00	680	7.820,00	625
TEIJIN LTD	2.369,00	200	415,00	166
TERUMO CORP	4.315,00	626	3.780,00	518
TOBU RAILWAY CO LTD	580,00	2.279		
TOHOKU ELECTRIC POWER CO INC	1.477,00	652	1.520,00	634
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	4.796,00	2.058	4.712,00	780
TOKYO ELECTRIC POWER COMPANY	472,00	819	699,00	1.146
TOKYO ELECTRON LTD	11.045,00	1.335	7.322,00	836
TOKYO GAS CO LTD	528,90	575	570,80	587
TOKYU CORP	859,00	779	960,00	822
TOPPAN PRINTING CO LTD	1.116,00	2.766		
TORAY INDUSTRIES INC	946,20	686	1.130,00	774
TOSHIBA CORP	283,10	565	249,90	471
TOYO SUISAN KAISHA LTD	4.235,00	1.971		
TOYOTA INDUSTRIES CORP	5.570,00	606	6.530,00	671
TOYOTA MOTOR CORP	6.878,00	14.716	7.488,00	8.424
TOYOTA TSUSHO CORP	3.045,00	2.521		
TSUMURA & CO			3.370,00	308
UNICHARM CORP	2.557,50	510	2.477,00	467
WEST JAPAN RAILWAY CO	7.173,00	910	8.394,00	1.007
YAHOO JAPAN CORP	449,00	326	494,00	339
YAKULT HONSHA CO LTD	5.420,00	459	5.960,00	477
YAMADA DENKI CO LTD	630,00	381	523,00	299
YAMAHA MOTOR CO LTD	2.574,00	404	2.744,00	407
YAMATO HOLDINGS CO LTD	2.376,50	287	2.576,00	294
YASKAWA ELECTRIC CORP	1.818,00	440	1.663,00	380
NOK 77.61 pr. 31-12-2015				
AKER SOLUTIONS ASA			30,30	41
DNB ASA	128,40	883	109,80	716
NORSK HYDRO ASA	41,30	536	33,13	407
ORKLA ASA	78,20	2.676		
SEADRILL LTD			30,55	67
STATOIL ASA	158,40	1.116	123,70	826
SUBSEA 7 SA			63,05	127
TELENOR ASA	129,00	592	148,30	645
YARA INTERNATIONAL ASA	340,00	295	382,90	315
NZD 491.57 pr. 31-12-2016 (470,31 pr. 31-12-2015)				
FLETCHER BUILDING LTD	10,60	599	7,35	398
SPARK NEW ZEALAND LTD	3,41	1.095	3,30	1.014
SEK 77.60 pr. 31-12-2016 (81.49 pr. 31-12-2015)				
ALFA LAVAL AB	150,80	240	155,00	259
ASSA ABLOY AB-B	169,10	1.299	178,00	1.436
ATLAS COPCO AB-A SHS	277,50	3.454		
ATLAS COPCO AB-B SHS	248,60	791	195,30	652
BOLIDEN AB	237,90	1.718	142,90	1.084
ELECTROLUX AB-SER B	226,30	630	205,20	600

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Taktisk Allokering

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
SEK 81.49 pr. 31-12-2015				
ELEKTA AB-B SHS			72,10	197
ERICSSON LM-B SHS	53,50	1.305	82,30	963
GETINGE AB-B SHS	146,10	368	222,50	589
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	253,40	1.210	302,10	1.514
HEXAGON AB-B SHS	325,50	763	314,80	775
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	169,80	319	145,10	286
INVESTMENT AB KINNEVIK-B SHS			262,00	551
INVESTOR AB-B SHS	340,50	1.136	312,60	1.095
KINNEVIK AB - B	218,30	437		
LUNDIN PETROLEUM AB	198,10	1.521	122,60	988
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR	389,30	245	486,50	321
NORDEA BANK AB	101,30	3.488		
SANDVIK AB	112,70	2.794		
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	95,55	739	89,40	726
SKANSKA AB-B SHS	215,10	851	164,80	685
SKF AB-B SHARES	167,60	527	137,20	453
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	257,30	1.058	246,50	1.065
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	126,60	2.558	112,90	453
SWEDBANK AB - A SHARES	220,30	813	187,10	725
SWEDISH MATCH AB	289,80	566	300,20	615
TELE2 AB-B SHS	73,05	252	84,75	273
TELIA CO AB	36,71	379	42,19	457
VOLVO AB-B SHS	106,40	932	79,10	728
SGD 487.96 pr. 31-12-2016 (484.25 pr. 31-12-2015)				
CAPITALAND LTD	3,02	309	3,35	341
CAPITALAND MALL TRUST	1,89	978	1,93	993
CITY DEVELOPMENTS LTD	8,28	283	7,65	259
COMFORTDELGRO CORP LTD	2,47	1.684		
DBS GROUP HOLDINGS LTD	17,34	1.354	16,69	1.293
FRASER AND NEAVE LTD			2,08	171
FRASERS CENTREPOINT LTD			1,68	277
GENTING SINGAPORE PLC	0,91	300	0,77	254
GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES L	2,20	429	2,15	416
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	41,23	224	34,85	187
KEPPEL CORP LTD	5,79	367	6,51	410
KEPPEL REIT			0,93	27
NOBLE GROUP LTD	0,17	52	0,40	122
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	8,92	1.116	8,80	1.093
SEBICORP INDUSTRIES LTD	2,85	223	3,05	236
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	3,53	138	3,94	153
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	3,65	1.229	3,67	1.226
UNITED OVERSEAS BANK LTD	20,40	1.195	19,61	1.140
WILMAR INTERNATIONAL LTD	3,59	298	2,94	242
USD 704.96 pr. 31-12-2016 (686.98 pr. 31-12-2015)				
3M CO	178,57	10.399	150,64	4.617
ABBOTT LABORATORIES	38,41	5.162	44,91	3.349
ABBVIE INC	62,62	8.625	59,24	4.985
ACCENTURE PLC-CL A	117,13	7.254	104,50	3.108
ACE LTD			116,85	1.580
ACTIVISION BLIZZARD INC	36,11	2.439	38,71	933
ACUITY BRANDS INC	230,86	1.598		
ADOBE SYSTEMS INC	102,95	5.249	93,94	1.932
ADT CORP/THE			32,98	435
ADVANCE AUTO PARTS INC	169,12	787	150,51	682
ADVANSIX INC	22,14	47		
AES CORP	11,62	549	9,57	440
AETNA INC	124,01	2.712	108,12	1.402
AFFILIATED MANAGERS GROUP	145,30	586	159,76	628
AFLAC INC	69,60	1.732	59,90	1.453
AGCO CORP	57,86	342	45,39	261

Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 704.96 pr. 31-12-2016 (686.98 pr. 31-12-2015)				
AGILENT TECHNOLOGIES INC	45,56	2.728	41,81	776
AGNC INVESTMENT CORP	18,13	464		
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	143,82	1.945	130,11	812
AIRGAS INC			138,32	519
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	66,68	973	52,63	748
ALBEMARLE CORP	86,08	1.641	56,01	1.040
ALCOA INC			9,87	563
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	111,13	2.028		
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	122,35	1.405	190,75	2.135
ALLEGION PLC			65,92	357
ALLERGAN PLC	210,01	7.333	312,50	5.620
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	228,50	340	276,57	401
ALLIANT ENERGY CORP	37,89	791	62,45	635
ALLSTATE CORP	74,12	1.986	62,09	1.621
ALLY FINANCIAL INC	19,02	984	18,64	940
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC			94,14	869
ALPHABET INC-CL A	792,45	20.916	778,01	9.957
ALPHABET INC-CL C	771,82	18.385	758,88	12.741
ALTRIA GROUP INC	67,62	11.214	58,21	5.720
AMAZON.COM INC	749,87	25.009	675,89	13.201
AMEREN CORPORATION	52,46	999	43,23	802
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	46,69	1.026	42,35	907
AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP			17,34	432
AMERICAN ELECTRIC POWER	62,96	1.687	58,27	1.522
AMERICAN EXPRESS CO	74,08	4.459	69,55	2.974
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	65,31	6.366	61,97	5.886
AMERICAN TOWER CORP	105,68	3.911	96,95	1.498
AMERICAN WATER WORKS CO INC	72,36	1.173	59,75	944
AMERIPRISE FINANCIAL INC	110,94	1.251	106,42	1.170
AMERISOURCEBERGEN CORP	78,19	1.213	103,71	1.567
AMETEK INC	48,60	764	53,59	821
AMGEN INC	146,21	9.387	162,33	5.789
AMPHENOL CORP-CL A	67,20	2.434	52,23	1.844
ANADARKO PETROLEUM CORP	69,73	4.456	48,58	1.109
ANALOG DEVICES INC	72,62	1.485	55,32	68
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	9,97	462	9,38	424
ANSYS INC	92,49	2.171		
ANTHEM INC	143,77	2.452	139,44	1.408
AON PLC	111,53	1.730	92,21	1.394
APACHE CORP	63,47	1.772	44,47	181
APPLE INC	115,82	53.198	105,26	30.615
APPLIED MATERIALS INC	32,27	2.375	18,67	443
ARAMARK	35,72	1.887		
ARCH CAPITAL GROUP LTD	86,29	943	69,75	743
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	45,65	1.642	36,68	1.285
ARCONIC INC	18,54	362		
ARROW ELECTRONICS INC	71,30	1.381	54,18	1.023
ASHLAND GLOBAL HOLDINGS INC	109,29	601		
ASHLAND INC			102,70	550
ASSURANT INC	92,86	1.603	80,54	1.355
AT&T INC	42,53	21.650	34,41	12.085
ATMOS ENERGY CORP	74,15	2.671		
AUTODESK INC	74,01	1.252	60,93	1.005
AUTOLIV INC	113,15	518	124,77	556
AUTOMATIC DATA PROCESSING	102,78	3.476	84,72	2.792
AUTOZONE INC	789,79	1.475	741,91	1.351
AVAGO TECHNOLOGIES LTD			145,15	2.014
AVALONBAY COMMUNITIES INC	177,15	1.324	184,13	1.341
AVERY DENNISON CORP	70,22	1.462	62,66	1.271

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 704,96 pr. 31-12-2016 (686,98 pr. 31-12-2015)				
AVNET INC	47,61	1.217	42,84	1.067
AVON PRODUCTS INC			4,05	131
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	65,27	1.346	56,22	1.130
B/E AEROSPACE INC	60,19	505	42,37	346
BAKER HUGHES INC	64,97	2.383	46,15	1.649
BALL CORP	75,07	2.106		
BANK OF AMERICA CORP	22,10	19.135	16,83	8.848
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	47,38	5.675	41,22	1.935
BAXALTA INC			39,03	1.669
BAXTER INTERNATIONAL INC	44,34	1.946	38,15	1.632
BB&T CORP	47,02	1.820	37,81	1.426
BECTON DICKINSON AND CO	165,55	4.075	154,09	1.709
BED BATH & BEYOND INC	40,64	2.240		
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	162,98	15.673	132,04	9.645
BEST BUY CO INC	42,67	1.023	30,45	711
BIOGEN INC	283,58	5.663	306,35	3.315
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	82,84	757	104,76	933
BLACKHAWK NETWORK HOLDINGS I			44,21	190
BLACKROCK INC	380,54	3.683	340,52	3.212
BOEING CO/THE	155,68	8.668	144,59	4.712
BORGWARNER INC	39,44	612	43,23	653
BOSTON PROPERTIES INC	125,78	1.084	127,54	1.072
BOSTON SCIENTIFIC CORP	21,63	3.477	18,44	1.172
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	58,44	8.711	68,79	5.572
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	24,42	2.033		
BROADCOM CORP-CL A			57,82	1.645
BROADCOM LTD	176,77	4.775		
BROADRIDGE FINANCIAL Solutio	66,30	2.072		
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	44,92	431	99,28	464
BUNGE LTD	72,24	764	68,28	704
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	73,26	671	62,02	554
CA INC	31,77	784	28,56	687
CABOT OIL & GAS CORP	23,36	442	17,69	326
CADENCE DESIGN SYS INC	25,22	1.991		
CALIFORNIA RESOURCES CORP			2,33	38
CALPINE CORP	11,43	76	14,47	93
CAMERON INTERNATIONAL CORP			63,20	695
CAMPBELL SOUP CO	60,47	2.420	52,55	302
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	87,24	4.723	72,18	1.620
CARDINAL HEALTH INC	71,97	1.436	89,27	1.736
CARE CAPITAL PROPERTIES INC			30,57	62
CARMAX INC	64,39	521	53,97	425
CARNIVAL CORP	52,06	1.028	54,48	1.048
CATERPILLAR INC	92,74	6.080	67,96	1.525
CBRE GROUP INC - A	31,49	427	34,58	457
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	63,62	3.465	47,13	542
CDK GLOBAL INC	59,69	545	47,47	423
CELANESE CORP-SERIES A	78,74	999	67,33	833
CELGENE CORP	115,75	8.140	119,76	4.356
CENTENE CORP	56,51	1.005	65,81	1.141
CENTERPOINT ENERGY INC	24,64	2.421	18,36	147
CENTURYLINK INC	23,78	777	25,16	801
CERNER CORP	47,37	935	60,17	1.157
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	31,48	555	40,81	701
CHARTER COMMUNICATION-A			183,10	730
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	287,92	6.053		
CHECK POINT SOFTWARE TECH	84,46	1.712	81,38	1.607
CHEMOURS CO/THE			5,36	79
CHENIERE ENERGY INC	41,43	552	37,25	484

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Taktisk Allokering

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 686,98 dr. 31-12-2015				
CHESAPEAKE ENERGY CORP			4,50	114
CHEVRON CORP	117,70	18.666	89,96	8.862
CHICAGO BRIDGE & IRON CO NV			38,99	254
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	377,32	665	479,85	824
CHUBB CORP			132,64	1.794
CHUBB LTD	132,12	5.599		
CHURCH & DWIGHT CO INC	44,19	1.898		
CIGNA CORP	133,39	3.969	146,33	2.141
CIMAREX ENERGY CO	135,90	709	89,38	454
CINCINNATI FINANCIAL CORP	75,75	1.073	59,17	817
CINTAS CORP	115,56	904	91,05	694
CISCO SYSTEMS INC	30,22	13.652	27,16	6.777
CIT GROUP INC	42,68	692	39,70	627
CITIGROUP INC	59,43	15.062	51,75	7.796
CITIZENS FINANCIAL GROUP	35,63	1.538		
CITRIX SYSTEMS INC	89,31	818	75,65	676
CLOROX COMPANY	120,02	897	126,83	924
CME GROUP INC	115,35	4.283	90,60	1.526
CMS ENERGY CORP	41,62	763	36,08	644
COACH INC	35,02	536	32,73	488
COBALT INTERNATIONAL ENERGY			5,40	91
COCA-COLA CO/THE	41,46	14.205	42,96	9.577
COCA-COLA ENTERPRISES			49,24	639
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	56,03	2.085	60,02	1.365
COLGATE-PALMOLIVE CO	65,44	3.179	66,62	3.154
COMCAST CORP-CLASS A	69,05	14.129	56,43	6.868
COMERICA INC	68,11	705	41,83	422
COMMUNICATIONS SALES & LE			18,69	182
COMPUTER SCIENCES CORP			32,68	254
CONAGRA BRANDS INC	39,55	892	42,16	927
CONCHO RESOURCES INC	132,60	3.074	92,86	510
CONOCOPHILLIPS	50,14	7.044	46,69	3.023
CONSOL ENERGY INC			7,90	130
CONSOLIDATED EDISON INC	73,68	1.542	64,27	440
CONSTELLATION BRANDS INC-A	153,31	2.889	142,44	1.096
COOPER COS INC/THE	174,93	1.844		
CORE LABORATORIES N.V.	120,04	254	108,74	224
CORNING INC	24,27	1.860	18,28	1.365
COSTCO WHOLESALE CORP	160,11	6.530	161,50	3.362
COTY INC-CL A	18,31	1.280		
CR BARD INC	224,66	2.916	189,44	625
CREE INC			26,67	166
CROWN CASTLE INTL CORP	86,77	1.590	86,45	1.544
CROWN HOLDINGS INC	52,57	604	50,70	568
CSRA INC			30,00	233
CST BRANDS INC			39,14	104
CSX CORP	35,93	2.062	25,95	1.451
CUMMINS INC	136,67	3.224	88,01	392
CVS HEALTH CORP	78,91	7.242	97,77	5.615
DANAHER CORP	77,84	4.162	92,88	4.839
DARDEN RESTAURANTS INC	72,72	718	63,64	612
DAVITA INC	64,20	682	69,71	722
DEERE & CO	103,04	3.530	76,27	805
DELL TECHNOLOGIES INC-CL V	54,97	1.086		
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	67,35	1.196	85,73	1.484
DELTA AIR LINES INC	49,19	2.080		
DENBURY RESOURCES INC			2,02	64
DENTSPLY SIRONA INC	57,73	2.161		
DEVON ENERGY CORP	45,67	2.947	32,00	362

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 704.96 pr. 31-12-2016 (686.98 pr. 31-12-2015)				
DICK'S SPORTING GOODS INC	53,10	1.033	35,35	670
DIGITAL REALTY TRUST INC	98,26	2.802	75,62	169
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	72,09	3.675	53,62	700
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	27,41	887	26,68	842
DISCOVERY COMMUNICATIONS-C	26,78	435	25,22	399
DISH NETWORK CORP-A	57,93	689	57,18	662
DOLLAR GENERAL CORP	74,07	1.279	71,87	1.210
DOLLAR TREE INC	77,18	1.185	77,22	1.155
DOMINION RESOURCES INC/VA	76,59	4.715	67,64	1.918
DOVER CORP	74,93	740	61,31	590
DOW CHEMICAL CO/THE	57,22	5.865	51,48	2.635
DR HORTON INC	27,33	647	32,03	739
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	90,67	1.193	93,20	155
DTE ENERGY COMPANY	98,51	1.111	80,19	881
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	73,40	6.376	66,60	2.733
DUKE ENERGY CORP	77,62	5.070	71,39	2.515
DUKE REALTY CORP	26,56	2.528		
E*TRADE FINANCIAL CORP	34,65	2.825		
EASTMAN CHEMICAL CO	75,21	655	67,51	573
EATON CORP PLC	67,09	3.677	52,04	855
EBAY INC	29,69	3.496	27,48	983
ECOLAB INC	117,22	3.680	114,38	1.148
EDGEWELL PERSONAL CARE CO	72,99	273	78,37	285
EDISON INTERNATIONAL	71,99	1.620	59,21	447
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	93,70	1.453	78,98	1.194
ELECTRONIC ARTS INC	78,76	1.455	68,72	1.237
ELI LILLY & CO	73,55	7.472	84,26	3.999
EMC CORP/MA			25,68	2.214
EMERSON ELECTRIC CO	55,75	4.501	47,83	1.202
ENDO INTERNATIONAL PLC	16,47	62	61,22	225
ENERGIZER HOLDINGS INC			34,06	124
ENSCO PLC-CL A			15,39	151
ENTERGY CORP	73,47	622	68,36	564
EOG RESOURCES INC	101,10	3.900	70,79	1.742
EOT CORP	65,40	389	52,13	302
EQUIFAX INC	118,23	602	111,37	552
EQUINIX INC	357,41	1.479	302,40	295
EQUITY RESIDENTIAL	64,36	2.073	81,59	2.561
ESSEX PROPERTY TRUST INC	232,50	918	239,41	921
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	76,49	1.118	88,06	1.255
EVEREST RE GROUP LTD	216,40	564	183,09	465
EVERSOURCE ENERGY	55,23	1.267	51,07	240
EXELON CORP	35,49	3.764	27,77	1.251
EXPEDIA INC	113,28	775	124,30	828
EXPEDITORS INTL WASH INC	52,96	747	45,10	620
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	68,79	4.357	87,41	2.849
EXTRA SPACE STORAGE INC	77,24	1.918		
EXXON MOBIL CORP	90,26	31.235	77,95	17.198
F5 NETWORKS INC	144,72	714	96,96	466
FACEBOOK INC-A	115,05	22.227	104,66	10.745
FASTENAL CO	46,98	629	40,82	533
FEDERAL REALTY INVS TRUST	142,11	641	146,10	642
FEDEX CORP	186,20	3.145	148,99	2.452
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV			13,99	737
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	75,64	1.445	60,60	1.128
FIFTH THIRD BANCORP	26,97	1.236	20,10	898
FIRST REPUBLIC BANK/CA	92,14	2.284		
FIRSTENERGY CORP	30,97	550	31,73	549
FISERV INC	106,28	3.173	91,46	2.661

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 704.96 pr. 31-12-2016 (686.98 pr. 31-12-2015)				
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	141,52	638	142,93	628
FLEX LTD	14,37	1.177	11,21	895
FLOWSERVE CORP	48,05	269	42,08	230
FLUOR CORP	52,52	555	47,22	487
FMC CORP	56,56	287	39,13	194
FMC TECHNOLOGIES INC	35,53	401	29,01	319
FNF GROUP	33,96	742	34,67	738
FNFV GROUP			11,23	147
FOOT LOCKER INC	70,89	2.157		
FORD MOTOR CO	12,13	4.137	14,09	2.458
FORTIVE CORP	53,63	1.434		
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	53,46	1.727		
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST			24,16	77
FRANKLIN RESOURCES INC	39,58	918	36,82	832
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP	3,38	250	4,67	336
GAP INC/THE	22,44	259	24,70	278
GARMIN LTD	48,49	1.227	37,17	917
GARTNER INC	101,07	2.335		
GENERAL ELECTRIC CO	31,60	24.383	31,15	18.178
GENERAL GROWTH PROPERTIES	24,98	785	27,21	834
GENERAL MILLS INC	61,77	3.244	57,66	2.951
GENERAL MOTORS CO	34,84	4.936	34,01	2.265
GENUINE PARTS CO	95,54	943	85,89	826
GILEAD SCIENCES INC	71,61	8.309	101,19	7.332
GLOBAL PAYMENTS INC	69,41	1.866		
GOLDMAN SACHS GROUP INC	239,45	5.619	180,23	4.122
H&R BLOCK INC	22,99	387	33,31	547
HALLIBURTON CO	54,09	5.709	34,04	886
HALYARD HEALTH INC			33,41	75
HANESBRANDS INC	21,57	730		
HARLEY-DAVIDSON INC	58,34	823	45,39	624
HARRIS CORP	102,47	513	86,90	424
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	47,65	1.041	43,46	926
HASBRO INC	77,79	379	67,36	320
HCA HOLDINGS INC	74,02	1.331	67,63	1.185
HCP INC	29,72	740	38,24	927
HELMERICH & PAYNE	77,40	391	53,55	264
HENRY SCHEIN INC	151,71	727	158,19	739
HERSHEY CO/THE	103,43	1.021	89,27	859
HERTZ GLOBAL HOLDINGS INC			14,23	362
HESS CORP	62,29	982	48,48	745
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	23,14	3.894	15,20	1.293
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	27,20	1.408		
HOLLYFRONTIER CORP	32,76	351	39,89	417
HOLOGIC INC	40,12	521	38,69	490
HOME DEPOT INC	134,08	14.183	132,25	8.666
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	115,85	6.084	103,57	5.301
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	6,33	1.821		
HORMEL FOODS CORP	34,81	755		
HOST HOTELS & RESORTS INC	18,84	704	15,34	559
HP INC	14,84	1.296	11,84	1.008
HUMANA INC	204,03	1.438	178,51	1.226
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	97,07	609	73,36	449
HUNTINGTON BANCSHARES INC	13,22	2.890		
HUTCHISON PORT HOLDINGS TR-U	0,44	368	0,53	437
IHS INC-CLASS A			118,43	1.250
IHS MARKIT LTD	35,41	1.364		
ILLINOIS TOOL WORKS	122,46	3.423	92,68	2.524
ILLUMINA INC	128,04	1.588	191,95	2.319

Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 704,96 pr. 31-12-2016 (686,98 pr. 31-12-2015)				
INCYTE CORP	100,27	1.485	108,45	1.565
INGERSOLL-RAND PLC	75,04	1.253	55,29	899
INGREDION INC	124,96	1.840		
INTEL CORP	36,27	14.732	34,45	8.078
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	56,42	1.768	256,26	1.565
INTERNATIONAL PAPER CO	53,06	1.220	37,70	845
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	23,41	2.535	23,28	320
INTL BUSINESS MACHINES CORP	165,99	13.093	137,62	6.558
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	117,83	477	119,64	472
INTUIT INC	114,61	1.810	96,50	1.485
INTUITIVE SURGICAL INC	634,17	3.080	546,16	1.032
INVESCO LTD	30,34	834	33,48	897
IONIS PHARMACEUTICALS INC			61,93	1.042
J ALEXANDER'S HOLDINGS			10,92	25
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	57,00	502	41,95	360
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	55,25	1.908		
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	109,03	686	140,56	862
JM SMUCKER CO/THE	128,06	778	123,34	730
JOHNSON & JOHNSON	115,21	26.360	102,72	14.990
JOHNSON CONTROLS INC			39,49	1.380
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	41,19	2.307		
JOY GLOBAL INC			12,61	78
JPMORGAN CHASE & CO	86,29	25.631	66,03	12.558
JUNIPER NETWORKS INC	28,26	777	27,60	739
KANSAS CITY SOUTHERN	84,85	318	74,67	272
KELLOGG CO	73,71	2.110	72,27	2.016
KEURIG GREEN MOUNTAIN INC			89,98	495
KEYCORP	18,27	1.365	13,19	960
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN			28,33	263
KIMBERLY-CLARK CORP	114,12	3.836	127,30	2.153
KIMCO REALTY CORP	25,16	777	26,46	796
KINDER MORGAN INC	20,71	3.987	14,92	1.346
KLA-TENCOR CORP	78,68	943	69,35	810
KLX INC			30,79	126
KNOWLES CORP			13,33	64
KOHL'S CORP	49,38	627	47,63	589
KRAFT HEINZ CO/THE	87,32	4.369	72,76	1.984
KROGER CO	34,51	4.041	41,83	1.402
L BRANDS INC	65,84	975	95,82	1.382
L-3 COMMUNICATIONS HOLDINGS	152,11	1.029	119,51	788
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	128,38	905	123,64	849
LAM RESEARCH CORP	105,73	2.971		
LAS VEGAS SANDS CORP	53,41	1.254	43,84	1.003
LEAR CORP	132,37	2.281		
LEGGETT & PLATT INC	48,88	251	42,02	210
LENNAR CORP-A	42,93	1.002	48,91	1.113
LEUCADIA NATIONAL CORP	23,25	308	17,39	225
LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC	56,36	1.551	54,36	1.458
LIBERTY BROADBAND-A			51,65	69
LIBERTY BROADBAND-C	74,07	265	51,86	181
LIBERTY GLOBAL PLC LILAC - A			41,37	28
LIBERTY GLOBAL PLC LILAC - C	21,17	127	43,00	141
LIBERTY GLOBAL PLC-A	30,59	2.402	42,36	581
LIBERTY GLOBAL PLC-SERIES C	29,70	627	40,77	839
LIBERTY INTERACTIVE CORP O-A	19,98	634	27,32	845
LIBERTY MEDIA CORP - A			39,25	210
LIBERTY MEDIA CORP - C			38,08	408
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM A	34,52	190		
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM C	33,92	373		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Taktisk Allokering

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 686,98 pr. 31-12-2015				
LIBERTY TRIPADVISOR HDG-A			30,34	94
LIBERTY VENTURES - SER A			45,11	337
LINCOLN NATIONAL CORP	66,27	3.103		
LINEAR TECHNOLOGY CORP	62,35	956	42,47	634
LINKEDIN CORP - A			225,08	1.750
LKO CORP	30,65	555	29,63	523
LOEWS CORP	46,83	1.300		
LOWE'S COS INC	71,12	5.938	76,04	3.216
LULULEMON ATHLETICA INC	64,99	357	52,47	281
LYONDELLBASELL INDU-CL A	85,78	2.171	86,90	2.143
M & T BANK CORP	156,43	3.048	121,18	332
MACERICH CO/THE	70,84	539	80,69	599
MACY'S INC	35,81	344	34,98	328
MALLINCKRODT PLC	49,82	470	74,63	686
MARATHON OIL CORP	17,31	2.346	12,59	77
MARATHON PETROLEUM CORP	50,35	1.621	51,84	1.626
MARKEL CORP	904,50	1.065		
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	82,68	2.215	67,04	69
MARSH & MCLENNAN COS	67,59	2.715	55,45	2.171
MARTIN MARIETTA MATERIALS	221,53	1.045	136,58	628
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	13,87	528	8,82	327
MASCO CORP	31,62	767	28,30	669
MASTERCARD INC - A	103,25	9.367	97,36	4.794
MATTEL INC	27,55	621	27,17	596
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	38,57	503	38,00	483
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	93,33	717	85,56	641
MCDONALD'S CORP	121,72	9.628	118,14	5.891
MCGRAW HILL FINANCIAL INC			98,58	1.537
MCKESSON CORP	140,45	3.131	197,23	2.065
MDU RESOURCES GROUP INC			18,32	288
MEAD JOHNSON NUTRITION CO	70,76	813	78,95	884
MEDIVATION INC			48,34	827
MEDTRONIC PLC	71,23	8.867	76,92	5.505
MERCK & CO. INC.	58,87	13.997	52,82	7.675
METLIFE INC	53,89	4.987	48,21	2.135
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	418,56	738	339,13	582
MGM RESORTS INTERNATIONAL	28,83	713	22,72	548
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	42,98	467	40,06	424
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	64,15	751	46,54	531
MICRON TECHNOLOGY INC	21,92	1.718	14,16	1.082
MICROSOFT CORP	62,14	38.784	55,48	21.770
MID-AMERICA APARTMENT COMM	97,92	1.905		
MOBILEYE NV	38,12	557		
MOHAWK INDUSTRIES INC	199,68	746	189,39	690
MOLSON COORS BREWING CO -B	97,31	971	93,92	913
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	44,33	6.252	44,84	3.536
MONSANTO CO	105,21	4.475	98,52	2.030
MONSTER BEVERAGE CORP	44,34	825	148,96	901
MOODY'S CORP	94,27	1.083	100,34	1.124
MORGAN STANLEY	42,25	6.252	31,81	2.066
MOSAIC CO/THE	29,33	551	27,59	505
MOTOROLA SOLUTIONS INC			68,45	893
MSCI INC	78,78	1.741		
MURPHY OIL CORP	31,13	307	22,45	216
MURPHY USA INC			60,74	146
MYLAN NV	38,15	758	54,07	1.047
NABORS INDUSTRIES LTD			8,51	130
NATIONAL OILWELL VARCO INC	37,44	195	33,49	170
NAVIENT CORP	16,43	506	11,45	344

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 704,96 dr. 31-12-2016 (686,98 dr. 31-12-2015)				
NETAPP INC	35,27	572	26,53	419
NETFLIX INC	123,80	3.788	114,38	3.410
NEW YORK COMMUNITY BANCORP	15,91	551	16,32	550
NEWELL BRANDS INC	44,65	2.580	44,08	732
NEWMONT MINING CORP	34,07	1.158	17,99	596
NEWS CORP - CLASS A	11,46	185	13,36	210
NEWS CORP - CLASS B			13,96	108
NEXTERA ENERGY INC	119,46	5.559	103,89	2.153
NIELSEN HOLDINGS PLC	41,95	801	46,60	868
NIKE INC -CL B	50,83	6.382	62,50	3.787
NISOURCE INC	22,14	1.220	19,51	1.048
NOBLE CORP PLC			10,55	181
NOBLE ENERGY INC	38,06	755	32,93	637
NORDSTROM INC	47,93	389	49,81	394
NORFOLK SOUTHERN CORP	108,07	1.804	84,59	1.376
NORTHERN TRUST CORP	89,05	1.318	72,09	1.040
NORTHROP GRUMMAN CORP	232,58	3.197	188,81	2.529
NOW INC			15,82	103
NRG ENERGY INC			11,77	236
NUCOR CORP	59,52	1.472	40,30	971
NVIDIA CORP	106,74	4.440	32,96	1.336
NXP SEMICONDUCTORS NV	98,01	2.950		
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	71,23	5.705	67,61	2.350
OCEANEERING INTL INC			37,52	217
OGE ENERGY CORP	33,45	519	26,29	397
OMNICOM GROUP	85,11	1.296	75,66	1.123
ONE GAS INC			50,17	172
ONEOK INC	57,41	809	24,66	339
ORACLE CORP	38,45	10.207	36,53	6.527
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	278,41	1.806	253,42	508
OWENS-ILLINOIS INC			17,42	264
P G & E CORP	60,77	1.923	53,19	839
PACCAR INC	63,90	1.766	47,40	349
PALO ALTO NETWORKS INC	125,05	968	176,14	1.329
PARKER HANNIFIN CORP	140,00	1.086	96,98	733
PARTNERRE LTD			139,74	381
PAYCHEX INC	60,88	1.159	52,89	981
PAYPAL HOLDINGS INC	39,47	4.109	36,20	1.612
PENTAIR PLC	56,07	596	49,53	513
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	19,36	756	16,15	615
PEPSICO INC	104,63	12.152	99,92	8.231
PERRIGO CO PLC	83,23	556	144,70	942
PFIZER INC	32,48	16.609	32,28	10.243
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	91,49	11.938	87,91	7.130
PHILLIPS 66	86,41	4.348	81,80	1.942
PINNACLE WEST CAPITAL	78,03	696	64,48	560
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	180,07	2.805	125,38	973
PLUM CREEK TIMBER CO			47,72	472
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	116,96	5.396	95,31	2.334
POLARIS INDUSTRIES INC	82,39	343	85,95	348
PPG INDUSTRIES INC	94,76	3.416	98,82	1.561
PPL CORP	34,05	1.145	34,13	1.118
PRAXAIR INC	117,19	2.433	102,40	1.182
PRECISION CASTPARTS CORP			232,01	1.857
PRICELINE GROUP INC/THE	1.466,06	6.604	1.274,95	3.022
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	57,86	3.105	44,98	627
PROCTER & GAMBLE CO/THE	84,08	18.084	79,41	11.662
PROGRESSIVE CORP	35,50	1.051	31,80	918
PROLOGIS INC	52,79	1.701	42,92	1.347

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Taktisk Allokering

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 686.98 pr. 31-12-2015				
PROTHENA CORP PLC			68,11	68
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	104,06	5.284	81,41	1.602
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	43,88	1.252	38,69	1.076
PUBLIC STORAGE	223,50	3.748	247,70	1.394
PULTEGROUP INC	18,38	544	17,82	514
PVH CORP	90,24	892	73,65	709
OORVO INC	52,73	465	50,90	758
QUALCOMM INC	65,20	8.585	49,99	3.894
QUANTA SERVICES INC			20,25	250
QUEST DIAGNOSTICS INC	91,90	907	71,14	684
QUINTILES IMS HOLDINGS INC	76,05	2.541		
RACKSPACE HOSTING INC			25,32	337
RALPH LAUREN CORP	90,32	382	111,48	460
RANGE RESOURCES CORP	34,36	363	24,61	254
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	69,27	625	57,97	510
RAYONIER ADVANCED MATERIALS			9,79	25
RAYONIER INC			22,20	169
RAYTHEON COMPANY	142,00	2.938	124,53	2.511
REALOGY HOLDINGS CORP			36,67	662
REALTY INCOME CORP	57,48	626	51,63	548
RED HAT INC	69,70	884	82,81	1.024
REGENCY CENTERS CORP	68,95	2.040		
REGENERON PHARMACEUTICALS	367,09	3.540	542,87	1.581
REGIONS FINANCIAL CORP	14,36	1.093	9,60	712
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	136,22	1.606	113,19	1.300
REPUBLIC SERVICES INC	57,05	1.247	43,99	937
RESMED INC	62,05	621	53,69	524
REYNOLDS AMERICAN INC	56,04	2.641	46,15	2.119
RITE AID CORP	8,24	853	7,84	791
ROCKWELL AUTOMATION INC	134,40	1.434	102,61	120
ROCKWELL COLLINS INC	92,76	825	92,30	800
ROPER TECHNOLOGIES INC	183,08	1.162	189,79	1.173
ROSS STORES INC	65,60	1.572	53,81	1.257
ROWAN COMPANIES PLC-A			16,95	123
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	82,04	2.112	101,21	277
S&P GLOBAL INC	107,54	1.721		
SALESFORCE.COM INC	68,46	4.535	78,40	2.031
SANDISK CORP			75,99	950
SBA COMMUNICATIONS CORP-CL A	103,26	648	105,07	642
SCANA CORP	73,28	702	60,49	564
SCHLUMBERGER LTD	83,95	10.461	69,75	4.149
SCHWAB (CHARLES) CORP	39,47	5.224	32,93	2.070
SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	71,37	418	55,21	315
SEAGATE TECHNOLOGY	38,17	731	36,66	684
SEALED AIR CORP	45,34	1.772		
SEMPRA ENERGY	100,64	2.880	94,01	807
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	38,95	401	46,06	462
SERVICENOW INC	74,34	1.138	86,56	1.292
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	268,74	1.165	259,60	1.097
SIGNET JEWELERS LTD	94,26	902	123,69	1.153
SIMON PROPERTY GROUP INC	177,67	3.575	194,44	3.812
SIRIUS XM HOLDINGS INC	4,45	767	4,07	683
SKYWORKS SOLUTIONS INC	74,66	1.459	76,83	1.463
SL GREEN REALTY CORP	107,55	1.717		
SLM CORP			6,52	196
SMITH (A.O.) CORP	47,35	2.044		
SNAP-ON INC	171,27	2.476		
SOUTHERN CO/THE	49,19	4.796	46,79	1.965
SOUTHWEST AIRLINES CO	49,84	337	43,06	284

Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 704,96 pr. 31-12-2016 (686,98 pr. 31-12-2015)				
SOUTHWESTERN ENERGY CO	10,82	206	7,11	132
SPECTRA ENERGY CORP	41,09	1.950	23,94	310
SPRINT CORP	8,42	286	3,62	120
ST JUDE MEDICAL INC	80,19	1.244	61,77	934
STANLEY BLACK & DECKER INC	114,69	3.003	106,73	880
STAPLES INC	9,05	345	9,47	351
STARBUCKS CORP	55,52	7.251	60,03	4.231
STARWOOD HOTELS & RESORTS			69,28	833
STARZ - A			33,50	394
STATE STREET CORP	77,72	3.540	66,36	864
STERICYCLE INC	77,04	417	120,60	636
STRYKER CORP	119,81	2.252	92,94	1.702
SUNTRUST BANKS INC	54,85	1.547	42,84	1.177
SYMANTEC CORP	23,89	781	21,00	669
SYNCHRONY FINANCIAL	36,27	1.509	30,41	1.233
SYNOPSIS INC	58,86	684	45,61	517
SYSCO CORP	55,37	1.824	41,00	1.316
T ROWE PRICE GROUP INC	75,26	1.098	71,49	1.017
TALEN ENERGY CORP			6,23	25
TARGET CORP	72,23	2.830	72,61	1.878
TARO PHARMACEUTICAL INDUS	105,27	712	154,55	1.019
TD AMERITRADE HOLDING CORP	43,60	882	34,71	684
TE CONNECTIVITY LTD	69,28	1.636	64,61	1.487
TERADATA CORP			26,42	290
TESLA MOTORS INC	213,69	1.047	240,01	1.146
TESORO CORP	87,45	740	105,37	869
TEXAS INSTRUMENTS INC	72,97	7.167	54,81	2.184
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	141,10	5.474	141,85	2.543
TIFFANY & CO	77,43	2.204	76,29	90
TIME INC			15,67	123
TIME WARNER CABLE			185,59	2.285
TIME WARNER INC	96,53	6.819	64,67	2.476
TJX COMPANIES INC	75,13	5.578	70,91	2.066
T-MOBILE US INC	57,51	2.310		
TOLL BROTHERS INC	31,00	1.005	33,30	1.052
TOPBUILD CORP			30,77	81
TORCHMARK CORP	73,76	801	57,16	605
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	49,03	1.571	49,80	1.555
TOWERS WATSON & CO-CL A			128,46	600
TRACTOR SUPPLY COMPANY	75,81	2.193	85,50	550
TRANSDIGM GROUP INC	248,96	2.059	228,45	345
TRANSOCEAN LTD			12,38	196
TRAVELERS COS INC/THE	122,42	3.395	112,86	1.255
TRIMBLE INC	30,15	168	21,45	116
TRIPADVISOR INC	46,37	320	85,25	574
TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B	27,25	864	27,23	842
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A	28,04	3.718	27,16	1.294
TWITTER INC	16,30	355	23,14	491
TYCO INTERNATIONAL PLC			31,89	848
TYSON FOODS INC-CL A	61,68	765	53,33	645
ULTA SALON COSMETICS & FRAGR	254,94	1.698	185,00	1.201
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	29,05	289	80,61	781
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	25,17	252		
UNION PACIFIC CORP	103,68	8.355	78,20	3.233
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	114,64	4.298	96,23	3.516
UNITED RENTALS INC	105,58	1.407	72,54	942
UNITED TECHNOLOGIES CORP	109,62	5.647	96,07	3.752
UNITEDHEALTH GROUP INC	160,04	12.871	117,64	5.328
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	106,38	660	119,49	722

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2016

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
USD 704.96 dr. 31-12-2016 (686.98 dr. 31-12-2015)				
UNUM GROUP	43,93	660	33,29	488
URBAN EDGE PROPERTIES			23,45	78
US BANCORP	51,37	8.643	42,67	4.063
VALERO ENERGY CORP	68,32	1.999	70,71	2.016
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	89,78	361	80,80	316
VENTAS INC	62,52	2.409	56,43	461
VEREIT INC	8,46	553	7,92	504
VERISIGN INC	76,07	606	87,36	678
VERISK ANALYTICS INC	81,17	434	76,88	401
VERIZON COMMUNICATIONS INC	53,38	19.504	46,58	14.132
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	73,67	960	125,83	1.597
VF CORP	53,35	1.053	62,25	1.197
VIACOM INC-CLASS B	35,10	773	41,16	135
VISA INC-CLASS A SHARES	78,02	12.806	77,55	7.528
VMWARE INC-CLASS A	78,73	422	56,57	295
VORNADO REALTY TRUST	104,37	1.458		
VULCAN MATERIALS CO	125,15	1.215	94,97	898
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	82,76	6.690	85,16	3.577
WAL-MART STORES INC	69,12	9.168	61,30	5.392
WALT DISNEY CO/THE	104,22	13.850	105,08	8.286
WASTE CONNECTIONS INC	78,59	2.317		
WASTE MANAGEMENT INC	70,91	3.875	53,37	1.170
WATERS CORP	134,39	947	134,58	925
WEATHERFORD INTERNATIONAL PL	4,99	183	8,39	300
WEC ENERGY GROUP INC	58,65	1.944	51,31	1.657
WELLS FARGO & CO	55,11	21.426	54,36	14.087
WELLTOWER INC	66,93	1.782	68,03	508
WESTERN DIGITAL CORP	67,95	1.017	60,05	697
WESTERN UNION CO	21,72	689	17,91	554
WESTROCK CO	50,77	846	45,62	741
WEYERHAEUSER CO	30,09	1.439	29,98	923
WHIRLPOOL CORP	181,77	855	146,87	673
WHITING PETROLEUM CORP			9,44	69
WHOLE FOODS MARKET INC	30,76	642	33,50	681
WILLIAMS COS INC	31,14	1.197	25,70	962
WILLIS GROUP HOLDINGS PLC			48,57	212
WILLIS TOWERS WATSON PLC	122,28	792		
WINDSTREAM HOLDINGS INC			6,44	52
WORKDAY INC-CLASS A	66,09	774	79,68	909
WP GLIMCHER INC			10,61	88
WR BERKLEY CORP	66,51	372	54,75	299
WR GRACE & CO	67,64	1.866		
WW GRAINGER INC	232,25	714	202,59	607
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	76,37	700	72,65	649
WYNN RESORTS LTD	86,51	427	69,19	333
XCEL ENERGY INC	40,70	1.485	35,91	322
XEROX CORP	8,73	409	10,63	486
XILINX INC	60,37	898	46,97	681
XL GROUP LTD	37,26	751		
XL GROUP PLC			39,18	770
XYLEM INC	49,52	607	36,50	436
YAHOO! INC	38,67	2.788	33,26	2.337
YUM! BRANDS INC	63,33	2.752	73,05	1.703
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	103,20	1.091	102,59	1.057
ZOETIS INC	53,53	1.500	47,92	1.309
Kapitalandele i alt		2.838.048		1.661.325
Obligationer				
DKK 100.00 dr. 31-12-2016 (100.00 dr. 31-12-2015)				
1.00% 1 B ok20 RF 20 210910	103,41	113.751	99,97	34.990
1.00% 1NYK13HiaDKK 23 219364	103,09	41.236		
1.00% 1NYK13HiuDKK 18 219364			102,08	39.811

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Taktisk Allokering

Papirnavn	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
DKK 100.00 pr. 31-12-2015				
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% 1.5RDS22S37 37 201646	98,15	3.791		
1.50% INK St.lån 23 180966	110,08	70	106,80	199.663
1.75% Danske Stat 25 180966	112,73	226.993	107,85	167.161
2.00% 10T AP 17 201646			102,55	1.026
2.00% 10T AP 18 201646			104,12	56.868
2.00% 10T AP 19 201646			104,99	234.758
2.00% 10T AP 20 201646			106,35	7.445
2.00% 10T AP 22 201646	108,90	39.749		
2.00% 10T JA 18 201646			103,60	36.125
2.00% 10T JA 20 201646	106,41	11.599		
2.00% 12G Bønc 16 219364			101,21	18.420
2.00% 12G Bønc 17 219364			102,63	31.815
2.00% 2 B øp18 RF 18 210910	103,11	13.404	103,62	3.109
2.00% 2 B ia20 20 210910	106,75	2.669	104,60	2.615
2.00% 2 B ok 17 RF 17 210910			103,12	24.037
2.00% 2NYK12Hiu19 19 219364	105,70	132.865	105,46	142.898
2.00% 2NYKHBIa24nc 24 219364	108,00	10.800	104,25	10.425
2.00% 2RD10T AP24 24 201646	108,47	10.847	103,70	10.370
2.00% 321.B.20 20 174766			104,60	2.092
2.00% 321.E 19 174766	105,83	12.223	105,40	4.690
2.00% 321.E ok 17 BRF			103,36	35.881
2.00% 321.E ok 18 174766			104,82	15.671
2.00% 321.E.21 RF 21 174766	103,73	43.567		
2.00% 321.E.26 RF 26 174766	106,60	23.985		
2.00% NordeaINKaør 18 218773			104,29	19.815
2.00% St.l. INK B 17 DLR			102,02	510
2.00% Stl INK ok B 13 210910	103,75	15.251	103,95	4.886
2.00% Stl INK ok B 17 210910			103,15	21.971
2.50% INK St.lån 16 STAT			102,58	62
3.375% Nvkredit JCB 01/04-17	100,90	40.360		
4.00% INK St.lån 17 STAT	104,13	10	108,10	54
BRFKREDIT A/S BRF 1 04/01/24	100,79	20.159		
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	116,11	28.215	115,64	340.670
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	112,80	11	115,57	12
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	107,43	24.070	103,17	23.063
DLR KREDIT A/S LANDBR 2 04/01/20	106,63	87.437	104,80	52.400
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/21	103,60	4.973		
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	108,25	10.825	102,00	10.200
Var Nvkredit JCB 01/01-16			100,07	17.012
Var NYKREDIT NYKRE 0 10/01/18	100,81	24.923		
Obligationer i alt		943.781		1.723.699