

Investeringsforeningen  
Nykredit Invest

Årsrapport  
2019



Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	7
<i>Aktieturister og klimadagsorden.....</i>	<i>7</i>
<i>Årsrapporten 2019 i hovedtræk.....</i>	<i>8</i>
<i>Forventninger til 2020.....</i>	<i>10</i>
<i>Udviklingen i foreningen i 2019.....</i>	<i>11</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 2019.....</i>	<i>19</i>
<i>Markedsudviklingen i 2019.....</i>	<i>21</i>
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger.....</i>	<i>23</i>
<i>Fund Governance.....</i>	<i>30</i>
<i>Væsentlige aftaler.....</i>	<i>32</i>
<i>Generalforsamling 2020.....</i>	<i>33</i>
<i>Øvrige forhold.....</i>	<i>33</i>
<i>Øversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv.....</i>	<i>34</i>
Årsregnskaber.....	36
<i>Korte obligationer.....</i>	<i>36</i>
<i>Korte obligationer Akk.....</i>	<i>43</i>
<i>Lange obligationer.....</i>	<i>49</i>
<i>Lange obligationer Akk.....</i>	<i>56</i>
<i>Danske Obligationer Basis.....</i>	<i>62</i>
<i>Europæiske Virksomhedsobligationer SRI.....</i>	<i>67</i>
<i>Kreditobligationer.....</i>	<i>73</i>
<i>Kreditobligationer Akk.....</i>	<i>79</i>
<i>Danske aktier.....</i>	<i>85</i>
<i>Danske aktier Akk.....</i>	<i>91</i>
<i>Globale Aktier Basis.....</i>	<i>97</i>
<i>Globale Aktier SRI.....</i>	<i>104</i>
<i>Globale Fokusaktier.....</i>	<i>112</i>
<i>Bæredygtige Aktier.....</i>	<i>120</i>
<i>Taktisk Allokering.....</i>	<i>126</i>
<i>Aktieallokering KL.....</i>	<i>132</i>
<i>Aktieallokering Akk. KL.....</i>	<i>139</i>
<i>Globale Fokusaktier Akk.....</i>	<i>145</i>
<i>Globale Aktier SRI Akk.....</i>	<i>151</i>
<i>Balanced Risk Allocation.....</i>	<i>159</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>165</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>165</i>
<i>Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....</i>	<i>168</i>
<i>Specifikation af afledte finansielle instrumenter.....</i>	<i>174</i>
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt.....</i>	<i>176</i>

Nærværende årsrapport for 2019 for Investeringsforeningen Nykredit Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde medio februar 2020. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i årsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

## Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet den 22. marts 2000. Ultimo 2019 omfattede foreningen 20 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  
Bæredygtige Aktier  
Taktisk Allokering  
Aktieallokering KL  
Aktieallokering Akk. KL  
Globale Fokusaktier Akk.  
Globale Aktier SRI Akk.  
Balanced Risk Allocation

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  
Kalvebod Brygge 1 - 3  
1780 København V

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

### Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

### Bestyrelse

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

### Depotselskab

Nykredit Bank A/S

### Revision

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

### Porteføljerådgiver

Nykredit Asset Management

### Finanskalender 2020

19. februar Meddelelse vedr. årsrapport 2019  
15. april Ordinær generalforsamling 2020  
20. august Halvårsmeddelelse 2020

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 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 pr. 31. december 2019 samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2019.

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 19. februar 2020

## Direktion

**Nykredit Portefølje Administration A/S**

Martin Udbye Madsen

Tage Fabrin-Brasted

## Bestyrelse

Niels-Ulrik Mousten  
Formand

Jesper Lau Hansen

Tine Roed

Anne Hasløv Stæhr

## Til investorerne i Investeringsforeningen Nykredit Invest

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Nykredit Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2019, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2019 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### *Uafhængighed*

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Nykredit Invest den 19. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 2019.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedenævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

### *Værdiansættelse af finansielle instrumenter*

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i obligationer, aktier, investeringsforeningsandele og afledte finansielle instrumenter (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked, og kun i begrænset omfang af mindre likvide noterede- og unoterede finansielle instrumenter, hvor dagsværdien fastlægges ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som følge af instrumenternes væsentlige betydning for afdelingernes samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter at være det mest centrale forhold ved revisionen.

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, instrumenter noteret på et andet reguleret marked og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

### Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

### Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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 årsregnskaberne 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 19. februar 2020  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Ole Karstensen  
statsaut. revisor  
mne16615

Rasmus Berntsen  
statsaut. revisor  
mne35461



## Aktieturister og klimadagsorden

Kære investor

På vegne af bestyrelsen har jeg hermed fornøjelsen at fremlægge årsrapporten 2019 for Investeringsforeningen Nykredit Invest.

Det forgangne år blev et godt år for foreningens investorer – og væsentligt bedre, end vi havde turdet håbe. På trods af diverse skærmydsler på den internationale, politiske scene udviklede de finansielle markeder sig særdeles positivt i 2019. Renten faldt og ramte rekordlave niveauer i september, og aktiemarkederne oplevede et af de bedste år i mands minde, selvom indtjeningsvæksten samlet set ikke imponerede.

I disse omgivelser opnåede mange af foreningens afdelinger høje afkast. Alle foreningens afdelinger gav positivt afkast, og flere af aktieafdelingerne gav et afkast på over 30%. Samtidigt glæder det bestyrelsen, at et flertal af foreningens aktivt forvaltede afdelinger klarede sig bedre end sammenligningsgrundlaget.

Den overraskende positive udvikling på de finansielle markeder kan blandt andet tilskrives ændringen i centralbankernes pengepolitik i det forgangne år. Fra at signalere stramning af pengepolitikken skiftede centralbankerne holdning og begyndte at sænke renterne i stedet.

I Europa blev renterne gjort mere negative, og Den Europæiske Centralbank guidede markedet om, at denne tilstand kunne vare år endnu. Den Europæiske Centralbank accelererede således sit eksperiment med negative renter, hvor gæld bliver til et aktiv, og en risikofri opsparing bliver til et passiv eller en byrde.

Frem til sidste efterår var mange private forskånet for negative renter på indeståender i pengeinstitutter, men udsigten til en fortsat lang periode med negative styringsrenter fik pengeinstitutterne til at ændre praksis. Problemet for private investorer var og er, at der ikke er megen hjælp at hente på de finansielle markeder, for selv sikre obligationer giver også negative renter.

Mange investorer er i et forsøg på at finde afkast begyndt at bevæge sig ind på de stigende aktiemarkeder – også med midler, der ikke er egnet til risikobetonede investeringer. De er med andre ord blevet aktieturister – et begreb, der for alvor dukkede op i 2019.

Investeringer i aktier eller andre risikobetonede aktivklasser vil være fornuftige i en veldiversificeret portefølje, hvor investor kan tåle kursudsving og har tid til at vente på at realisere investeringen. Men har investor bevæget sig ind i aktier med midler, der er kortsigtede eller ikke må tabes, for at undgå de negative renter, kan investeringen ende uheldigt.

På et eller andet tidspunkt må man forvente en korrektion i aktiemarkederne. Hvornår det sker, og hvor stor korrektionen bliver, er svært at spå om. Det væsentlige i den forbindelse er, at man som investor nøje har overvejet sin risikoprofil og investeret i henhold til den, så man ikke ender i en ubehagelig situation. Foreningen kan derfor kun opfordre til, at investor søger investeringsrådgivning hos sin bank eller anden rådgiver, såfremt man ikke selv har tiden eller kompetencerne hertil.

Klima og bæredygtighed blev et stort tema i 2019 og vil også blive et fokusområde i 2020 og mange år frem. Både nationalt og internationalt blev klima sat på dagsordenen i den politiske debat, og emnet gav også genklang i de finansielle markeder.

Foreningen og foreningens investeringsrådgiver, Nykredit, har gennem flere år arbejdet med at inkludere klima, miljø og menneskerettigheder i investeringsprocessen. Der er flere tilgange til området. Vor indgangsvinklen er, at selskaber, som strategisk og proaktivt bevæger sig mod mere bæredygtighed i deres virke, vil opnå en konkurrencemæssig fordel med højere vækstmuligheder og lavere investeringsrisiko. Det betyder, at foreningen godt kan investere i selskaber, der i øjeblikket ikke er "best in class", men hvor der er en vilje til at bevæge sig i den bæredygtige retning. Sammen med investeringer i klimaduksene vurderes det at være den bedste måde at medvirke til en klima- og miljømæssigt rigtig udvikling i verden.

Foreningens ledelse vil i den forbindelse fastslå, at foreningens formål og hovedfokus er at skabe et godt afkast til foreningens investorer, men det bør ske på en ordentlig måde med skyldig hensyntagen til klima og bæredygtighed.

Niels-Ulrik Moustén  
Bestyrelsesformand

### Årsrapporten 2019 i hovedtræk

- Foreningen opnåede et godt år i 2019, hvor alle afdelinger gav positive afkast. Foreningens afdelinger med risikobetonede aktiver opnåede endda væsentligt højere afkast, end foreningens ledelse havde ventet primo året. Baggrunden herfor var uventede rentefald, indsnævring af kreditspænd samt kraftige aktiekursstigninger.
- Et flertal af foreningens aktivt forvaltede afdelinger gav afkast, der var højere end afdelingernes respektive benchmark i 2019. Afdelingerne med korte obligationer, danske aktier, globale fokusaktier og kreditobligationer leverede sammen med afdeling Bæredygtige Aktier og afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI positive merafkast. Afdelingerne med lange obligationer, globale aktier SRI og aktieallokeringsafdelingerne gav derimod afkast lavere end benchmark. Samlet set finder ledelsen afkastudviklingen tilfredsstillende i foreningen.
- Foreningens formue var 51.224 mio. kr. ultimo 2019 mod 34.441 mio. kr. ultimo 2018. Formuestigningen på 49% kan tilskrives afkastudviklingen, nettoemissionsaktiviteten samt tilgangen af tre afdelinger til foreningen.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 4.596,1 mio. kr. i 2019 mod -492,7 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 271,3 mio. kr. i 2019 mod 230,0 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,77% i 2019 mod 0,69% året før.
- Foreningen tog gennem 2019 imod tre afdelinger. Afdelingerne Globale Fokusaktier Akk. og Globale Aktier SRI Akk., der var opstået som fusioner af regionale afdelinger i Investeringsforeningen Multi Manager Invest og omdannet til globale afdelinger, blev overflyttet til foreningen primo maj 2019. Primo oktober modtog foreningen endvidere afdeling Balanced Risk Allocation. Formuen i disse tre afdelinger udgjorde 8,6 mia. kr. ultimo 2019. Derudover blev tre afdelinger fra Investeringsforeningen Multi Manager Invest fusioneret ind i foreningens afdeling Globale Aktier SRI og afdeling Globale Fokusaktier.
- Foreningens ledelse har ad et par gange forhandlet reduktioner i de gebyrer, som foreningens afdelinger betaler. Disse drøftelser resulterede i en ikke uvæsentlig reduktion i omkostningsniveauet for obligationsafdelinger. Effekten af ændringerne vil dog først blive synlig på omkostningsprocenterne i 2020.
- Verdensøkonomien blev i 2019 præget af usikkerhed. Fra starten af året var der udbredt bekymring for handelskonflikten mellem USA og Kina, uvished om det endelige udfald af Brexit, nervøsitet for stigende centralbankrenter samt frygt for en eventuel recession. En kovending i de toneangivende centralbankers pengepolitik i løbet af året skabte en modvægt mod den geopolitiske usikkerhed og mod forventningen om en snarlig recession i den globale økonomi.
- Prognosen for den makroøkonomiske udvikling i 2020 tegner et billede af en global økonomi med vækstrater, der ventes at blive lavere end i de foregående år. Den amerikanske økonomi forventes at opretholde en relativ høj vækst i 2020, hjulpet af fortsat høj beskæftigelse og øget eksport til Kina. Begyndende kapacitetsbegrænsninger kan mod slutningen af året dæmpe den økonomiske udvikling. I Kina ventes effekten af handelskrigen at dæmpe væksten, men lempelser i pengepolitikken skønnes at genvinde momentum i den økonomiske vækst. I Europa forventes alene en begrænset økonomisk vækst, der bl.a. kan blive negativt påvirket af Brexit.
- I USA forventes lønstigningstakten at stige i 2020 som følge af, at økonomien ventes at lægge et vist pres på et i forvejen stramt arbejdsmarked. I Europa skønnes lønstigningstakten og inflationen alene at stige behersket i det kommende år.
- Centralbankerne ventes i 2020 at fastholde den lempelige pengepolitik med lavere styringsrenter og opkøb af obligationer, der blev igangsat i 2019. Forventningen til udviklingen på obligationsmarkederne er, at markedsrenterne ventes at forblive på et lavt niveau gennem 2020. Der må derfor forventes beskedne afkast på obligationer i 2020.

- Aktiemarkederne ventes at blive positivt påvirket af den lempelige pengepolitik og de lave renter, investorerne kan opnå i obligationsmarkederne. Den globale indtjeningsvækst ventes at blive moderat forbedret i 2020 efter det seneste års negative udvikling. Værdiansættelsen af aktiemarkederne er dog blevet mere udfordrende efter de kraftige kursstigninger i 2019, hvor alene højere værdiansættelsesmultipler løftede kurserne. På den baggrund forventes en moderat afkastudvikling på aktier i 2020.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse beskedne afkast i foreningens obligationsafdelinger. For aktieafdelingerne ventes moderat positive afkast, der er markant lavere end de afkast, der blev opnået i 2019. Væsentlige afkastudsving i foreningens afdelinger må forventes, og negative afkast kan ikke udelukkes i 2020.

### Forventninger til 2020

Forventninger til den globale makroøkonomi og udviklingen på de finansielle markeder i 2020 er forbundet med usikkerhed. Udfaldet af en række politiske beslutninger kan påvirke stemningen med afledte effekter på den globale økonomi og de finansielle markeder. Især den amerikanske præsident Trumps beslutninger kan få effekt på kurserne i det kommende år, ligesom situationen omkring Iran og Brexit kan påvirke udviklingen.

Handelskrigen mellem USA og Kina ventes nedtonet det kommende år med indgåelsen af fase 1-aftalen i januar 2020. Med et præsidentvalg i USA, der kommer til november, forventes præsident Trump at forholde sig lidt mere roligt på den front. Aftalen skønnes at give amerikanske selskaber øget eksport til Kina i de kommende år, hvilket må vurderes at ville løfte de amerikanske erhvervstillidsindikatorer i 1. halvår 2020. Omvendt ventes væksten i den kinesiske økonomi at blive på den beskedne side.

Prognosen for den makroøkonomiske udvikling tegner et billede af en global økonomi i fortsat vækst, der dog ventes at blive lavere end de foregående år.

Den amerikanske økonomi forventes at opretholde en relativ høj vækst i 2020, hjulpet af fortsat høj beskæftigelse og øget eksport til Kina. Begyndende kapacitetsbegrænsninger kan mod slutningen af året dæmpe den økonomiske udvikling. I Kina ventes effekten af handelskrigen at dæmpe væksten, men lempelser i pengepolitikken skønnes at genvinde momentum i den økonomiske vækst. I Europa forventes alene en begrænset økonomisk vækst, der bl.a. kan blive negativt påvirket af Brexit.

I USA forventes lønstigningstakten at stige i 2020 som følge af, at økonomien ventes at lægge et vist pres på et i forvejen stramt arbejdsmarked. I Europa skønnes lønstigningstakten og inflationen alene at stige behersket i det kommende år.

Centralbankerne ventes i 2020 at fastholde den lempelige pengepolitik med lave styringsrenter og opkøb af obligationer, der blev igangsat i 2019.

Forventningen til udviklingen på obligationsmarkederne er, at markedsrenterne ventes at forblive på et lavt niveau gennem 2020. Afkastudviklingen på de europæiske obligationsmarkeder og herunder også på det danske marked vurderes derfor at være begrænset det lave renteniveau taget i betragtning. For erhvervsobligationer forventes kreditspændene ikke at blive ændret væsentligt i det kommende år. Investor skal derfor alene vente et begrænset afkast af obligationer i 2020.

Aktiemarkederne ventes at blive positivt påvirket af den lempelige pengepolitik og de lave renter, investorerne kan opnå i obligationsmarkederne. Den globale indtjeningsvækst ventes at blive moderat forbedret i 2020 efter det seneste års negative udvikling. Værdiansættelsen af aktiemarkederne er dog blevet mere udfordrende efter de kraftige kursstigninger i 2019, hvor alene højere værdiansættelsesmultipler løftede kurserne. Der er ikke i kurserne indbygget nogen margin til negative overraskelser, og en opblussen af handelskrigen, indtjenings-skuffelser eller fornyet geopolitisk uro vil da kunne påvirke aktiemarkederne negativt. Således kan der opstå markedsuro som følge af udbruddet af coronavirusen i Kina, såfremt epidemien ikke kommer under kontrol.

På den baggrund forventes en moderat afkastudvikling på aktier i 2020, hvor der kan opstå forhold, der kan medføre en negativ udvikling på aktiemarkederne.

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse beskedne afkast i foreningens obligationsafdelinger. For aktieafdelingerne ventes moderat positive afkast, der er markant lavere end de afkast, der blev opnået i 2019. Væsentlige afkastudsving i foreningens afdelinger må forventes, og negative afkast kan ikke udelukkes i 2020.

## Udviklingen i foreningen i 2019

### Foreningen opnåede et godt år i 2019

År 2019 blev et godt år for Nykredit Invest, idet risikobetonede aktivklasser som aktier og kreditobligationer gav væsentligt højere afkast end det forventede. Afkastudviklingen i flertallet af foreningens afdelinger oversteg endvidere de respektive benchmark i det forgangne år.

Den samlede formue i foreningen steg i 2019 fra 34,4 mia. kr. til 51,2 mia. kr. Den gunstige kursudvikling på markederne var sammen med tilgang af nye afdelinger i foreningen og en høj emissionsaktivitet de primære årsager til formuetilvæksten.

### Morningstar Awards 2019

Ved udgivelse af Morningstar Awards i marts 2019 blev foreningen kåret som vinder i to kategorier: Bedst til Aktier og Obligationer og Bedst til Obligationer. Disse Awards blev også tildelt foreningen i 2018.

Awards-tildelingen er baseret på risikojusteret afkast på 1 års sigt, men der tillægges også vægt på det risikojusterede afkast på 3 og 5 år.

Foreningens ledelse er glad for tildelingen af de to Awards, idet de er et udtryk for, at foreningen har leveret et konkurrencedygtigt afkast til foreningens investorer i såvel aktier som obligationer gennem flere år.

### Afkastudviklingen

Ved indgangen til 2019 havde foreningens ledelse en forventning om beskedne afkast i obligationsafdelingerne og moderat positive afkast i aktieafdelingerne. Denne forventning kom ikke til at holde stik, idet foreningens aktieafdelinger og afdelinger med risikobetonede obligationer gav væsentligt højere afkast end ventet i 2019.

Foreningens aktivt forvaltede afdelinger med korte danske stats- og realkreditobligationer gav i 2019 beskedne afkast på niveau med forventningen primo året. Afdelingerne med lange danske stats- og realkreditobligationer gav afkast i niveauet 2½-2¾%, hvilket var højere end ventet primo året som følge af et uventet rentefald. Afkastene blev opnået trods stor konverteringsaktivitet inden for realkreditobligationer i 2019.

Afkastet i de korte obligationsafdelinger oversteg benchmark, mens afkastet i de lange obligationsafdelinger var lidt lavere. Foreningens ledelse finder resultaterne i de korte obligationsafdelinger tilfredsstillende, hvorimod afkastene i de lange obligationsafdelinger findes ikke tilfredsstillende.

Den passivt forvaltede afdeling Danske Obligationer Basis gav et afkast på ca. ½% i 2019, hvilket var lidt lavere end benchmark minus omkostninger.

Foreningens afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI gav et afkast på næsten 6½%, hvilket var noget højere end det forventede interval som følge af det generelle rentefald og indsnævring af kreditspændene i 2019. Relativt til benchmark var afdelingens resultat en anelse over, hvilket findes tilfredsstillende.

Foreningens afdeling Kreditobligationer og afdeling Kreditobligationer Akk., oplevede et godt år som følge af en overvægt i europæiske erhvervsobligationer. Især vægten af High Yield obligationer gav positivt bidrag til afkastet som følge af indsnævring af kreditspændene. Afdeling Kreditobligationer og afdeling Kreditobligationer Akk. gav et afkast på ca. 5¾% i 2019, hvilket var over 2 procentpoint højere end afdelingernes benchmark. Afkastene findes tilfredsstillende.

Udviklingen i aktieafdelingerne blev præget af den meget positive kursudvikling på aktiemarkedene i 2019.

Afdeling Danske aktier og afdeling Danske aktier Akk. gav positive afkast på ca. 29% i 2019. Dette var væsentligt højere end forventet primo året, men også 2-2½ procentpoint højere end markedsudviklingen. Foreningens ledelse finder afkastudviklingen i de to afdelinger med danske aktier tilfredsstillende.

De aktivt forvaltede afdelinger med globale aktier gav positive afkast i niveauet 27-34%, hvilket var væsentligt højere end ventet. Sammenholdt med benchmark gav afdeling Bæredygtige Aktier og afdeling Globale Fokusaktier et positivt merafkast, mens afdelingerne Globale Aktier SRI, Aktieallokering og Aktieallokering Akk. gav afkast, der var lavere end benchmark. Udviklingen i afdeling Bæredygtige Aktier og afdeling Globale Fokusaktier finder foreningens ledelse tilfredsstillende, mens udviklingen i afdelingerne Globale Aktier SRI, Aktieallokering og Aktieallokering Akk. ikke findes tilfredsstillende.

Den passivt forvaltede afdeling Globale Aktier Basis gav et afkast på 30%, hvilket var højere end benchmark minus omkostninger.

De to nye afdelinger Globale Fokusaktier Akk. og Globale Aktier SRI Akk. gav et afkast på henholdsvis 13,2% og 12,1% i perioden 9. maj til 31. december 2019.

Afdeling Taktisk Allokering gav i 2019 et afkast på ca. 14%. Afkastudviklingen for året var højere end ledelsens forventning ved årets start og findes tilfredsstillende.

Foreningens nye afdeling Balanced Risk Allocation, som blev overflyttet fra Investeringsforeningen Investin, gav et afkast på 3% i 2019. Afdelingen var frem til december 2019 investeret i obligationer, men ændrede allokering til 100% aktier mod slutningen af året. Sammenlignet med et benchmark bestående af 50% aktier og 50% obligationer har afkastudviklingen i afdelingen ikke været tilfredsstillende.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 2019'.

### Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2019 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 4.596 mio. kr. mod -492,7 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 51.224 mio. kr. ved udgangen af året mod 34.441 mio. kr. ved starten af året.

Formuen i foreningen er steget med ca. 49% gennem 2019. Formueændringen kan tilskrives årets kursstigninger, modtagelse af tre afdelinger samt nettoemissioner på 4.426 mio. kr. med fradrag af udlodninger på 407 mio. kr.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 2019'.

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

### Omkostninger i 2019

I 2019 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 271,3 mio. kr. mod 230,0 mio. kr. året før. I 2019 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,77% mod 0,69% året før.

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

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

### Reduktion i omkostninger

Foreningens ledelse har ad et par gange forhandlet reduktioner i de gebyrer, som foreningens afdelinger betaler for servicenydelser fra Nykredit koncernen. Som følge af stigende volumen i foreningens afdelinger blev satserne reduceret ved den ordinære justering pr. 1. juli.

I efteråret har der været drøftelser mellem ledelsen og Nykredit koncernen om omkostningsniveauet i foreningens afdelinger med danske stats- og realkreditobligationer. Disse drøftelser resulterede i en ikke uvæsentlig reduktion i omkostningsniveauet i disse afdelinger pr. 1. december 2019. Effekten af ændringerne vil dog først blive synlig på omkostningsprocenterne i 2020.

### Fusion og flytning af afdelinger

I 2018 forespurgte ledelsen i Investeringsforeningen Multi Manager Invest bestyrelsen i Investeringsforeningen Nykredit Invest om muligheden for fusion af en række regionale aktieafdelinger med globale aktieafdelinger i sidstnævnte forening. Bestyrelsen i Investeringsforeningen Nykredit Invest besluttede at imødekomme denne forespørgsel.

Baggrunden for forslaget var, at de historiske afkast i de regionale afdelinger ikke havde levet op til forventningerne, hvorfor bestyrelsen så en fordel for investorerne i at fusionere disse afdelinger med globale aktieafdelinger for at sikre en mere fokuseret investeringsstrategi med forventning om højere og mere stabilt risikojusteret afkast.

På en ekstraordinær generalforsamling i Investeringsforeningen Multi Manager Invest i december 2018 blev følgende afdelingsfusioner vedtaget med den respektive afdeling i Investeringsforeningen Nykredit Invest som den fortsættende afdeling. Ved samme lejlighed blev flytning af to afdelinger til Investeringsforeningen Nykredit Invest tillige vedtaget:

- Afdeling Globale Aktier SRI blev fusioneret med afdelingerne Japan og Europa i Investeringsforeningen Multi Manager Invest.
- Afdeling Globale Fokusaktier blev fusioneret med afdeling USA i Investeringsforeningen Multi Manager Invest.
- Afdeling Japan Akk. i Investeringsforeningen Multi Manager Invest blev fusioneret med afdeling Europa Akk. i Investeringsforeningen Multi Manager Invest, som fortsættende afdeling, der ændrede investeringsstrategi og navn til Globale Aktier SRI Akk. og flyttede til Investeringsforeningen Nykredit Invest.
- Afdeling USA Akk. i Investeringsforeningen Multi Manager Invest ændrede investeringsstrategi og navn til Globale Fokusaktier Akk. og flyttede til Investeringsforeningen Nykredit Invest.

Fusioner og afdelingsflytninger blev gennemført i maj 2019 efter Finanstilsynets godkendelse.

Fusionerne af udloddende afdelinger er sket som skattefri sammenlægning, hvorfor det udlovningspligtige resultat for optjeningsåret 2019 i den fortsættende afdeling vil være tilpasset.

### Modtagelse af afdeling **Balanced Risk Allocation**

Foreningen modtog primo oktober afdeling **Balanced Risk Allocation** fra Investeringsforeningen Investin. Afdelingen investerer i en indekseret portefølje af aktier og obligationer, hvor aktivfordelingen mellem aktier og obligationer er kvantitativt styret af OECD's konjunkturindikator.

### Værdipapirudlån

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

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

Foreningen har en politik på området for at sikre, at foreningen ikke kommer til at medvirke til andre investorers skatteoptimering eller svindel. Foreningen foretager således ikke udlån af aktier over udbyttedagen.

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

For at programmet ikke skal give foreningens investorer underskud, har foreningen en aftale med Nykredit om deling af overskuddet ved værdipapirudlån som eneste betaling for serviceydelsen. Nykredit modtager 30% for afdelinger kun med danske aktier og 25% for øvrige afdelinger. Til gengæld afholder Nykredit alle omkostninger ved programmet, uanset om foreningens værdipapirer bliver udlånt eller ej.

For 2019 har foreningens indtægt fra programmet været 1.592 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 Aktier SRI Akk., Globale Fokusaktier, Globale Fokusaktier Akk. og Bæredygtige Aktier er alle aktivt forvaltede aktieafdelinger, mens afdeling Globale Aktier Basis er passivt forvaltet.

Foreningens aktieallokeringsafdelinger opererer som en blanding mellem et passivt forvaltet og aktivt forvaltet mandat. Strategien i afdelingerne er at tage forskellige, aktive allokerings tiltag på en i udgangspunkt passivt anlagt global portefølje.

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

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

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, afdeling Globale aktier SRI Akk., afdeling Globale Fokusaktier og afdeling Globale Fokusaktier Akk. afviger fra benchmark og har derfor høje værdier 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.



## Afkastudviklingen i 2019

Afdeling	Afkast 2019	Benchmark-afkast 2019
Korte obligationer	0,2%	-0,2%
Korte obligationer Akk.	1,1%	-0,2%
Lange obligationer	2,7%	2,9%
Lange obligationer Akk.	2,6%	2,9%
Danske Obligationer Basis	0,5%	1,0%
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	6,4%	6,4%
Kreditobligationer	5,7%	3,3%
Kreditobligationer Akk.	5,7%	3,3%
Danske aktier	29,2%	26,7%
Danske aktier Akk.	28,8%	26,7%
Globale Aktier Basis	30,1%	30,2%
Globale Aktier SRI	27,7%	30,2%
Globale Fokusaktier	32,2%	29,1%
Bæredygtige Aktier	33,8%	29,1%
Taktisk Allokering	13,9%	-
Aktieallokering KL	27,6%	29,1%
Aktieallokering Akk. KL	27,7%	29,1%
Globale Fokusaktier Akk.	13,2%	12,5%
Globale Aktier SRI Akk.	12,1%	12,7%
Balanced Risk Allocation	3,0%	15,2%

## Resultat og formue i 2019

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte obligationer	2,8	3.822,9	100,84
Korte obligationer Akk.	9,5	825,9	146,69
Lange obligationer	132,7	5.458,7	103,99
Lange obligationer Akk.	254,1	10.915,4	184,06
Danske Obligationer Basis	0,1	24,9	99,42
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	10,3	191,3	117,09
Kreditobligationer	64,2	1.317,4	108,76
Kreditobligationer Akk.	113,1	2.471,1	112,47
Danske aktier	148,3	646,8	198,50
Danske aktier Akk.	352,7	1.558,0	324,63
Globale Aktier Basis	348,5	1.519,9	91,19
Globale Aktier SRI	204,3	1.381,7	126,63
Globale Fokusaktier	258,2	1.301,5	106,43
Bæredygtige Aktier	235,4	1.430,0	141,32
Taktisk Allokering	737,9	6.704,1	180,47
Aktieallokering KL	162,7	811,6	127,17
Aktieallokering Akk. KL	477,5	2.243,4	129,81
Globale Fokusaktier Akk.	650,7	2.628,6	260,71
Globale Aktier SRI Akk.	304,5	1.690,5	133,22
Balanced Risk Allocation	128,5	4.280,5	171,21

## Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2019	Omk.procent 2018	Omk.procent 2017
Korte obligationer	0,23	0,23	0,26
Korte obligationer Akk.	0,26	0,24	0,27
Lange obligationer	0,59	0,59	0,58
Lange obligationer Akk.	0,57	0,58	0,58
Danske Obligationer Basis	0,29	0,29	0,30
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,93	0,91	0,97
Kreditobligationer	0,79	0,77	0,80
Kreditobligationer Akk.	0,74	0,75	0,78
Danske aktier	1,32	1,30	1,40
Danske aktier Akk.	1,27	1,26	1,37
Globale Aktier Basis	0,50	0,50	0,47
Globale Aktier SRI	1,48	1,49	1,48
Globale Fokusaktier	1,46	1,48	1,54
Bæredygtige Aktier	1,47	1,46	1,59
Taktisk Allokering	0,87	0,87	0,90
Aktieallokering KL	0,92	0,97	0,33
Aktieallokering Akk. KL	0,91	0,92	0,30
Globale Fokusaktier Akk.	1,29	0,93	0,97
Globale Aktier SRI Akk.	1,33	1,08	1,24
Balanced Risk Allocation	0,84	0,86	0,84

## ÅOP i årsrapporten

Afdeling	ÅOP 2019	IHO* 2019	ÅOP 2018	IHO* 2018	ÅOP 2017
Korte obligationer	0,22	(+0,08)	0,25	(+0,15)	0,25
Korte obligationer Akk.	0,21	(+0,06)	0,27	(+0,09)	0,29
Lange obligationer	0,42	(+0,09)	0,62	(+0,14)	0,62
Lange obligationer Akk.	0,40	(+0,08)	0,61	(+0,12)	0,61
Danske Obligationer Basis	0,33	(+0,05)	0,33	(+0,11)	0,30
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,00	(+0,27)	1,01	(+0,28)	1,01
Kreditobligationer	0,83	(+0,12)	0,83	(+0,24)	0,81
Kreditobligationer Akk.	0,81	(+0,21)	0,82	(+0,24)	0,79
Danske aktier	1,33	(+0,02)	1,41	(+0,03)	1,41
Danske aktier Akk.	1,30	(+0,02)	1,36	(+0,03)	1,36
Globale Aktier Basis	0,54	(+0,00)	0,52	(+0,00)	0,49
Globale Aktier SRI	1,66	(+0,04)	1,64	(+0,13)	1,62
Globale Fokusaktier	1,54	(+0,01)	1,64	(+0,02)	1,63
Bæredygtige Aktier	1,57	(+0,02)	1,67	(+0,12)	2,00
Taktisk Allokering	0,91	(+0,05)	0,94	(+0,12)	0,94
Aktieallokering KL	1,00	(+0,02)	0,96	(+0,01)	1,01
Aktieallokering Akk. KL	0,95	(+0,02)	0,99	(+0,01)	0,98
Globale Fokusaktier Akk.	1,49	(+0,04)	0,93	(+0,10)	0,97
Globale Aktier SRI Akk.	1,62	(+0,05)	1,46	(+0,31)	1,37
Balanced Risk Allocation	0,79	(+0,05)	1,07	(+0,12)	1,52

\*IHO er indirekte handelsomkostninger.

## De økonomiske omgivelser i 2019

### Usikre omgivelser

Verdensøkonomien blev i 2019 præget af usikkerhed. Fra starten af året var der udbredt bekymring for handelskonflikten mellem USA og Kina, uvished om det endelige udfald af Brexit, nervøsitæt for stigende centralbankrenter samt frygt for en eventuel recession. Gennem året viste de ledende tillidsindikatorer da også en faldende tendens, der dog rettede sig i fjerde kvartal. En kovending i de toneangivende centralbankers pengepolitik i løbet af året skabte en modvægt mod den geopolitiske usikkerhed og mod forventningen om en snarlig recession i den globale økonomi.

### Afdæmpet økonomisk fremgang

Den globale økonomi blev præget af en opbremsning i 2019, hvor vækstraten i investeringer og international handel viste en aftagende tendens, især i Europa og Kina. De ledende indikatorer for erhvervstilliden blev samtidig svækket, ligesom vækstforventningerne blev nedjusteret for 2019 og 2020.

I Europa blev specielt Tyskland påvirket af økonomisk afmatning, idet industriproduktionen, og herunder især den betydelige tyske bilindustri, blev ramt af tilbagegang. Udviklingen i Italien var heller ikke opmuntrende i 2019, hvorimod Frankrig og Spanien fortsat oplevede en relativ høj økonomisk vækstrate.

Beskæftigelsen i de fleste økonomier viste imidlertid fortsat fremgang, hvilket sammen med reallønsvæksten understøttede det private forbrug på globalt plan. Mange regeringer havde begrænset økonomisk råderum til at føre en ekspansiv finanspolitik på grund af høj gæld, men Kina søgte målrettet at øge den økonomiske vækst ved at gennemføre skattelettelser og fremrykke infrastrukturinvesteringer i 2019 for at modvirke effekten af den amerikansk-kinesiske handelskrig.

Mod slutningen af året begyndte de ledende økonomiske indikatorer at stabilisere sig på et lavt niveau.

### Handelskonflikten mellem USA og Kina

Handelsspændingerne mellem USA og Kina startede i 2018, men nedtonedes primo året, idet parterne enedes om at udskyde en række toldtarifstigninger ind til afslutningen af en forhandlingsrunde i foråret. Da parterne ikke kunne nå til enighed, optrappedes handelskrigen yderligere, idet præsident Trump i maj pålagde forhøjet told på en større gruppe kinesiske varer. Samtidig indførte præsident Trump handelsrestriktioner på samhandlen mellem amerikanske virksomheder og den kinesiske teknologigigant, Huawei. På G20-mødet i juni blev optrapningen indtil videre opblødt med henblik på at fremme en forhandlingsløsning.

Forhandlingerne mellem USA og Kina forløb trægt over sommeren, og præsident Trump meddelte i august, at USA ville indføre en yderligere skærpelse af toldsatserne og udvidede antallet af omfattede varegrupper. Mod slutningen af året og inden implementering af de senest annoncerede toldforhøjelser indikerede parterne, at de var nået til enighed om hovedpunkterne i en Fase 1 aftale. De finansielle markeder reagerede positivt herpå.

Handelsspændingerne mellem USA og Kina påvirkede den økonomiske aktivitet i 2019, idet amerikanske tarifforhøjelser og de kinesiske modsvar indført i 2018 og 1. halvår 2019 begyndte at få en negativ virkning, især for industrisektoren. Præsident Trumps udfald mod Mexico, Indien og EU påvirkede ligeledes erhvervstilliden negativt og var hæmmede for erhvervsinvesteringerne på globalt plan.

### Geopolitiske spændinger omkring Iran

Gennem det meste af 2019 var der geopolitisk uro omkring Iran med sanktioner fra USA's side, angreb på tankskibe i Hormuz-strædet og droneangreb på vitale olieanlæg i Saudi-Arabien, som Iran beskyldtes for at stå bag.

Spændingerne var med til at give uro på oliemarkedet, og olieprisen viste gennem 2019 en stigende tendens, dog mest i årets første kvartal.

Primo 2020 eskalerede spændingerne, idet USA med et droneangreb dræbte den indflydelsesrige, iranske general Qassem Soleimani ved Bagdad i Irak. Episoden kan give anledning til ny uro i det kommende år.

### Kaotisk udvikling omkring Brexit

For Europa udviklede situationen vedrørende Brexit sig kaotisk i foråret 2019, og en ny deadline for Storbritanniens endelige udmeldelse af EU blev fastsat til udgangen af oktober måned. Premierminister May måtte opgive at samle et flertal i det engelske parlament for en ny udtrædelsesaftale med EU og tog konsekvensen ved at trække sig som premierminister og formand for det konservative parti i Storbritannien.

Som ny premierminister overtog Boris Johnson opgaven med at samle et flertal i det engelske parlament for en udtrædelsesaftale med EU. Udviklingen over sensommeren og efteråret blev ikke mindre kaotisk. Først efter endnu en udskydelse af fristen for Storbritanniens udtræden af EU til udgangen af januar og et engelsk parlamentsvalg i december lykkedes det for Boris Johnson at skabe et flertal i Underhuset for at igangsætte udtrædelsen.

Betingelserne for udtrædelsen af EU mangler på en række områder og skal forhandles på plads i en overgangsperiode udløbende ultimo 2020 med en mulig forlængelse på ind til to år. Da ikke alle forhold er på plads, vil Brexit således fortsat kunne skabe usikkerhed i de kommende år.

### Kovending i pengepolitikken

Ved indgangen til 2019 var forventningen, at de ledende centralbanker ville fortsætte med at normalisere pengepolitikken med rentestigninger og ophør af obligationskøb til følge.

Den økonomiske udvikling og øgede usikkerhed i 1. halvår medførte et skift i de udmeldte signaler om pengepolitikken fra de ledende centralbanker. Uroen på aktiemarkedene mod slutningen af 2018 bevirkede sammen med en stabil inflation, at den amerikanske centralbank skiftede holdning til yderligere rentestigning i begyndelsen af 2019. I marts indikerede den amerikanske centralbank, at uændret styringsrente gennem resten af 2019 fandtes passende. Samtidigt meddelte centralbanken, at hastigheden i nedbringelsen af beholdningen af amerikanske statsobligationer ville blive sat ned i perioden maj til september, hvorefter centralbankens beholdning af obligationer ville blive holdt konstant.

Medio året ændredes signalerne igen, og den amerikanske centralbank gennemførte en såkaldt "midtcyklisk" justering og nedsatte styringsrenten tre gange over efteråret for at modvirke negative konsekvenser af handelskrigen med Kina. Samtidig påbegyndte den amerikanske centralbank igen med opkøb af obligationer for at presse markedsrenterne ned.

Den Europæiske Centralbank (ECB) ændrede også signaler i løbet af første halvår 2019. ECB ophørte som planlagt med at tilbagekøbe obligationer i markedet primo 2019. I marts annoncerede ECB to tiltag med det sigte at holde de lange renter lave. For det første ville ECB fastholde og reinvestere de obligationer, som var opkøbt i tidligere tilbagekøbsprogrammer, og for det andet ville ECB lancere endnu et låneprogram til europæiske banker. Samtidig gjorde ECB det klart, at styringsrenten ikke ville blive hævet før i 2020.

Efterfølgende i september lempede ECB yderligere sin pengepolitik, hvor centralbankens indlånsrente blev reduceret fra -0,4% til -0,5%, og obligationstilbagekøb i markedet blev genindført på ubestemt tid. For at modvirke nogle af ulemperne ved de negative renter indførte ECB en ny ordning, hvor banker i EU-landene for en del af deres overskydende likviditet blev fritaget for negative renter i centralbanken. Sidstnævnte tiltag illustrerede, at ECB er ved at nå grænsen for effektiv pengepolitik, og den afgangende præsident for ECB, Mario Draghi, opfordrede i en afskedsalut regeringerne i EU til at overveje en mere lempelig finanspolitik for at sikre væksten fremover.

### Højkonjunktur i Danmark

Danmark har længe været inde i et solidt opsving, og den økonomiske udvikling viste da også en relativ høj vækst i 2019. Beskæftigelsen var stigende og arbejdsløsheden lav, hvilket sammen med konverteringerne af realkreditlån understøttede væksten i privatforbruget i 2019. Dernæst bidrog stigende eksport positivt til den økonomiske vækst, trods vækstafdæmpningen i udlandet. Selvom der var sløjhed hos de store samhandelspartnere, Tyskland og Sverige, viste den danske eksport med høj andel af medicin og energiteknologi at være robust og knap så konjunkturfølsom. Vækstbidraget fra erhvervsinvesteringerne var dog som i udlandet negativt, idet erhvervslivet var tilbageholdende med investeringer som følge af den stigende usikkerhed på verdensmarkedet i 2019.

Udviklingen i betalingsbalancens løbende poster viste fortsat et relativt stort overskud, hjulpet af stigende eksport og en afdæmpet import i 2019.

De offentlige finanser viste et stort, midlertidigt overskud i 2019. Udviklingen heri blev påvirket af ekstraordinært høje indtægter fra pensionsafkastbeskatningen som følge af de store kursstigninger, der har været på de finansielle markeder.

Udviklingen i inflationen og lønstigningerne var behersket i 2019, trods højkonjunktoren og den lave arbejdsløshed.

## Markedsudviklingen i 2019

### Rentefald på obligationsmarkederne

De globale markedsrenter viste en faldende tendens frem til september som følge af de faldende erhvervstillidsindikatorer og ændringerne i centralbankernes retorik og handling. Renten i Europa ramte rekordlave niveauer i september 2019, hvor fx tyske 10-årige statsobligationer handlede til en effektiv rente på -0,70% p.a.

Efter ECBs møde i september begyndte markedsdeltagerne at forvente, at styringsrenterne havde nået bundniveauet, og obligationsrenterne i såvel USA som Europa steg behersket mod årets slutning. Samlet på året udviste markedsrenterne et fald, som ikke var ventet ved årets start.

Den 10-årige rente på statsobligationer i USA faldt fra 3,2% ultimo 2018 til 1,9% ultimo 2019 efter at have været 1,5% i september. Renten på de 10-årige tyske euro-statsobligationer faldt fra 0,2% ultimo 2018 til -0,2% ultimo 2019, efter at have været nede i -0,7% i september.

Renten på den 2-årige amerikanske statsobligation faldt fra 2,5% til 1,6% i 2019. Renten på en 2-årig tysk euro-statsobligation begyndte og sluttede på ca. -0,6% i 2019, men var under -0,9% i september.

Det danske obligationsmarked blev i 2019 påvirket af udviklingen i det tyske renteniveau. Den 2-årige danske statsrente faldt fra -0,6% til -0,7% ved årets afslutning, mens den 10-årige danske statsrente faldt gennem 2019 fra 0,3% til -0,2% ultimo året.

Det danske statsobligationsmarked, målt ved Nordea Government Bond 7Y Indeks, gav et afkast på 3,1% som følge af rentefaldet på de lange danske statsobligationer gennem 2019.

For danske realkreditobligationer indsnævrede kreditspændet sig, hvilket yderligere gavned afkastudviklingen på disse obligationer. Realkreditobligationer med lang varighed steg således med 5,2% målt med Nordea Mortgage CM 7Y indekset.

Udfordringen for det danske realkreditmarked i 2019 var, at rentefaldet medførte, at en rekordstor mængde konverterbare realkreditobligationer blev konverteret, hvilket væsentligt dæmpede afkastet på det samlede marked for realkreditobligationer. Markedet for realkreditobligationer, målt ved Nykredit Realkreditindeks, gav et afkast på 1,5% i 2019.

### Positive afkast på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer oplevede i 2019 en positiv udvikling, idet obligationerne fik gavn af det generelle rentefald, men også af den indsnævring i kreditspændene, som skete i året som følge af øget risikoappetit i markedet samt af en fortsat sund økonomi i virksomhederne.

Globale investment grade obligationer gav kurssikret til danske kroner et afkast på 9,5%, mens globale high yield obligationer kurssikret gav et afkast på 10,9% i 2019.

### Emerging Markets obligationer udviklede sig positivt

De udviklende lande var ikke upåvirket af handelskonflikten mellem USA og Kina, men den lempeligere amerikanske pengepolitik havde en positiv indvirkning på obligationsmarkederne i emerging markets i 2019. Samtidig medførte et inflow af investeringer til aktivklassen fra internationale investorer på jagt efter rente, at emerging markets obligationer opnåede et højt afkast.

Markedet for emerging markets obligationer var ikke uden udfordringer i 2019. Enkelte lande demonstrerede de risici, der er forbundet med investeringer i udviklende lande, idet der opstod politisk uro og/eller økonomisk kaos i lande som Argentina, Venezuela, Tyrkiet og Chile i løbet af det forgangne år.

Markedet for emerging markets obligationer, målt ved JP Morgan GBI-EM Global Diversified indekset i danske kroner, gav et afkast på 16,0% i 2019.

### Kraftige kursstigninger på aktiemarkederne

Efter den negative udvikling i 4. kvartal 2018 rettede kurserne på globale aktier sig i første halvår 2019, trods faldende indtjeningsforventninger. Den positive udvikling skyldtes, at investorerne ændrede forventning fra stigende centralbankrenter til uændrede renter, for medio halvåret at have en forventning om faldende renter. Den positive kursudvikling fortsatte med uformindsket styrke i 2. halvår, så aktierne generelt i 2019 opnåede et af de bedste år i lang tid. Kursstigningerne i aktiemarkederne blev periodevist afbrudt af eskaleringen i handels-spændingerne mellem USA og Kina i 2019.

Verdensmarkedsindekset steg med 29,1% målt ved MSCI AC World indekset i danske kroner i 2019. MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav et afkast på henholdsvis 33,5%, 26,2%, 22,0% og 20,8% i samme periode. Afkastet i amerikanske aktier oversteg således de øvrige regioner som følge af store kursstigninger i en række teknologiske selskaber samt dollarkursstigningen.

På sektorniveau oversteg alene IT og Varige Forbrugsgoder verdensmarkedsindekset, mens øvrige sektorer gav lavere afkast i 2019. Med et gennemsnitligt afkast på over 50% trak teknologiselskaberne i IT-sektoren verdensmarkedsindekset kraftigt op, mens sektorerne Energi, Materialer og Forsynings-selskaber dæmpede udviklingen.

Afkastudviklingen i aktiemarkedet blev også i 2019 drevet af vækstaktier, idet vækstaktieindekset gav ca. 12 procentpoint højere afkast end valueaktieindekset.

### **Meget positive afkast på danske aktier**

Danske aktier gav meget positive afkast i 2019, idet markedet målt ved KAX Cap steg med 26,7%. De store danske aktier målt ved OMXC25-indekset steg med 26,0%, mens de mellemstore og mindre selskaber målt ved OMX Copenhagen ex. OMXC20-indekset steg med 25,4% i 2019.

Den positive udvikling i markedet generelt dækkede over vidt forskellig udvikling i de danske selskaber. Således steg DSV Panalpina næsten 80% i 2019 som følge af en succesfuld integration af det schweiziske transportselskab Panalpina. Blandt andre C25-selskaber oplevede Ørsted og Carlsberg tillige en meget positiv kursudvikling, idet selskabernes aktier gav et afkast på henholdsvis 58% og 43% i 2019. Omvendt gav Ambu, Danske Bank og Chr. Hansen Holding et tab på henholdsvis 29%, 16% og 8%, trods den generelt positive markedsstemning.



## 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 2019. 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	1,3%	3,3%	3,3%	2	Lav
Korte obligationer Akk.	1,2%	3,2%	3,2%	2	Lav
Lange obligationer	2,8%	6,3%	6,3%	3	Middel
Lange obligationer Akk.	2,8%	5,9%	5,9%	3	Middel
Danske Obligationer Basis	1,6%	3,8%	3,8%	2	Lav
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	2,0%	3,3%	3,3%	2	Lav
Kreditobligationer	1,9%	5,0%	5,0%	2	Lav
Kreditobligationer Akk.	1,7%	2,3%	2,6%	2	Lav
Danske aktier	17,4%	53,9%	59,5%	6	Høj
Danske aktier Akk.	18,2%	53,5%	58,3%	6	Høj
Globale Aktier Basis	16,0%	44,7%	69,0%	6	Høj
Globale Aktier SRI	15,3%	49,4%	56,6%	6	Høj
Globale Fokusaktier	13,1%	22,4%	22,4%	5	Høj
Bæredygtige Aktier	13,7%	23,4%	23,4%	5	Høj
Taktisk Allokering	6,9%	12,2%	12,2%	4	Middel
Aktieallokering KL <sup>1)</sup>	11,1%	55,7%	58,4%	5	Høj
Aktieallokering Akk. KL <sup>1)</sup>	11,1%	55,7%	58,4%	5	Høj
Globale Fokusaktier Akk.	12,1%	55,7%	58,4%	5	Høj
Globale Aktier SRI Akk.	12,4%	55,1%	57,8%	5	Høj
Balanced Risk Allocation	7,3%	9,0%	9,0%	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. Særligt afdeling Balanced Risk Allocation og afdeling Taktisk Allokering vil være udsat for aktivfordelingsrisiko.

### Aktiemarkedsrisiko

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

### Emerging markets risiko

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

### 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, herunder repo-forretninger, hvor eksponeringen øges over 100% af formuen, og dermed kan der være en gearingsrisiko. Ultimo 2019 udgjorde markedseksponeringen mellem 119-146% af formuen i afdelingerne med korte og lange obligationer samt 100% i afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI.

### Geografisk risiko

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

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

### Kreditrisiko

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

Foreningens obligationsafdelinger med undtagelse af 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 der alene må investere i obligationer med en såkaldt investment grade kreditvurdering (BBB- eller bedre hos Standard & Po-

or'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 afdelingerne Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. 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 2019 er fordelt på udstedere med forskellig kreditrisiko.

### Fordeling på udsteder ultimo 2019

Afdeling	Andel i statsobligationer	Andel i realkreditobligationer	Andel i erhvervsobligationer
Korte obligationer	20,1%	66,9%	13,0%
Korte obligationer Akk.	19,8%	68,2%	12,0%
Lange obligationer	27,1%	61,3%	11,6%
Lange obligationer Akk.	25,5%	62,6%	11,9%
Danske Obligationer Basis	48,9%	51,1%	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-	5,2%	94,8%
Kreditobligationer	-	55,3%	44,7%
Kreditobligationer Akk.	-	54,0%	46,0%

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 2019 har foreningen i obligationsafdelingerne anvendt afledte finansielle instrumenter, hvor der kan opstå modpartsrisiko i porteføljeplejen. Modpartsrisikoen reduceres i afdelingerne ved anvendelse af sikkerhed (collateral) eller ved alene at anvende modparter, der vurderes som solide.

### Naturkatastroferisiko

Investeringer i fysiske aktiver kan blive udsat for naturkatastrofer. Idet omfang af skaderne og driftstab ikke kan dækkes via forsikring, vil sådanne naturkatastrofer påføre investorerne tab.

### Operationelle risici

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

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

### Politisk risiko

Værdien af investeringen i værdipapirer kan påvirkes af politiske beslutninger, der ikke var kendt på tidspunktet for investeringen.

### Rente- og obligationsmarkedsrisiko

En afdeling, der investerer på obligationsmarkeder, vil være udsat for risiko ved svingende renteniveau. Renteniveauet bliver påvirket af både nationale og internationale makroøkonomiske forhold, som fx konjunkturer, finans- og pengepolitik og inflationsforventninger. Når renteniveauet stiger, betyder det kursfald på obligationer, så værdien af en afdelings investeringer falder. Renterisikoen kan beskrives ved begrebet varig-

hed, 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 2019.

### Renterisiko i obligationsafdelinger ultimo 2019

Afdeling	Varighed ultimo 2019	Varighedsbegrænsning
Korte obligationer	3,2	Max. 3
Korte obligationer Akk.	3,2	Max. 3
Lange obligationer	7,7	3-8 år
Lange obligationer Akk.	7,5	3-8 år
Danske Obligationer Basis	3,9	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	5,0	-
Kreditobligationer	4,1	-
Kreditobligationer Akk.	4,0	-

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 afdelingerne Europæiske Virksomhedsobligationer SRI, Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. er der ikke vedtægtsmæssige eller prospektmæssige begrænsninger på varigheden. Afdelingernes investeringsstil er imidlertid, at de ikke tager væsentlig varighedsmæssig risiko relativt til benchmark, og varigheden i afdelingerne vil derfor normalt ligge tæt på varigheden af 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.

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 i forhold til renteutviklingen på statsobligationer.

Rentespændsrisiko 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.

Tabellen herunder beskriver spredningen af porteføljen i foreningens aktieafdelinger ultimo 2019.

### Koncentration i aktieafdelingerne ultimo 2019

Afdeling	Antal selskaber	Største position	Top 5 andele
Danske aktier	34	9,7%	39%
Danske aktier Akk.	34	9,7%	39%
Globale Aktier Basis	1.114	2,9%	9%
Globale Aktier SRI	162	3,2%	13%
Globale Fokusaktier	61	4,4%	20%
Bæredygtige Aktier	58	3,1%	15%
Taktisk Allokering	1.126	7,2%	24%
Aktieallokering KL	1.411	2,7%	8%
Aktieallokering Akk. KL	1.432	2,6%	8%
Globale Fokusaktier Akk.	36	4,4%	20%
Globale Aktier SRI Akk.	138	3,3%	13%
Balanced Risk Allocation	-	-	-

I afdelingerne med danske aktier og i afdeling Taktisk Allokering 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 indfriede 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 2019 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 2019.

### Valutaeksponering i aktieafdelingerne ultimo 2019

Afdeling	DKK og EUR	USD relateret	GBP	JPY	Øvrige
Danske aktier	100%	-	-	-	-
Danske aktier Akk.	100%	-	-	-	-
Globale Aktier Basis	11%	64%	5%	8%	12%
Globale Aktier SRI	10%	62%	6%	11%	11%
Globale Fokusaktier	20%	54%	2%	2%	23%
Bæredygtige Aktier	29%	46%	1%	6%	18%
Taktisk Allokering	55%	32%	2%	4%	6%
Aktieallokering KL	10%	56%	4%	7%	22%
Aktieallokering Akk. KL	10%	56%	4%	7%	23%
Globale Fokusaktier Akk.	20%	55%	1%	2%	22%
Globale Aktier SRI Akk.	10%	62%	6%	11%	11%
Balanced Risk Allokation	12%	64%	5%	8%	12%

Tabellen viser, at den største beholdning i valutaer, der svinger meget over for kroner, findes i afdelingerne med globale aktier. En stigning eller et fald i dollaren overfor danske kroner vil således have størst effekt på afkastet i disse afdelinger. I afdelingerne Danske aktier og Danske aktier Akk. skønnes valuta-risikoen derimod at være begrænset.

## Fund Governance

### Generelt

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

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

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

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

### Generalforsamling og investorforhold

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

Den vigtigste kommunikationskanal til investorerne ud over generalforsamlingen er foreningens hjemmeside nykredit-invest.dk. 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 for håndtering af interessekonflikter.

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

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

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

I stedet for en egentlig direktion har foreningen ansat Nykredit Portefølje Administration A/S som investeringsforvaltningsselskab. Det betyder, at foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktions aflønning i investeringsforvaltningsselskabet. Disse bliver fastsat af Nykredit Portefølje Administrations bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden personsammenfald. Foreningen aflønner



investeringsforvaltningsselskabet i henhold den indgåede aftale, jf. foreningens prospekt.

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

### **Forretningsgange**

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

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

### **Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser**

Foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsrådgivning, 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](http://nykreditinvest.dk).

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

Bestyrelsen sikrer gennem aftaler og rapportering fra investeringsforvaltningsselskabet, at markedsføring af foreningen sker i overensstemmelse med god markedsføringssskik, 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 complianceoversigter.

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

## Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler.

### Depotselskabsaftale

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

Som led i aftalen betaler foreningen et fast grundbeløb pr. afdeling samt et gebyr ved emission og indløsning plus VP-omkostninger. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2019 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 7,3 mio. kr. mod 4,8 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 og markedsføringsmæssige opgaver og den daglige ledelse i foreningen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de aftaler, foreningen har indgået.

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

I 2019 var foreningens samlede omkostninger til administration 175,8 mio. kr. mod 119,7 mio. kr. året før.

### Managementaftale

Foreningen har en managementaftale med Nykredit Bank A/S. Aftalen omfatter levering af ydelser vedrørende investeringsrådgivning, investorrådgivning, SRI-rådgivning, hjemmeside og market making i foreningens andele. Som en del af managementaftalen indgår rådgivningsaftalen og samarbejdsaftalen, som er beskrevet efterfølgende.

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.

### 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 investorerne midler. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for den enkelte afdeling.

I 2019 var foreningens samlede omkostninger til investeringsrådgiver 186,1 mio.kr. mod 103,1 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 2019 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 171 t.kr. mod 146 t.kr. året før.

I 2019 har foreningen haft omkostninger til revisor på 53 t.kr. udover det, der vedrører den lovpligtige revision.

## Generalforsamling 2020

Foreningens generalforsamling afholdes onsdag den 15. april 2020.

### Udlodning

For 2019 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige udlodninger, som bestyrelsen beslutter at udbetale i januar 2020. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger er angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning*
Korte obligationer	0,00 kr.
Lange obligationer	2,20 kr.
Danske Obligationer Basis	0,60 kr.
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	4,10 kr.
Kreditobligationer	3,10 kr.
Danske aktier	8,60 kr.
Globale Aktier Basis	2,50 kr.
Globale Aktier SRI	6,70 kr.
Globale Fokusaktier	12,80 kr.
Bæredygtige Aktier	2,20 kr.
Aktieallokering KL	1,30 kr.

\* Udbyttet er udbetalt via VP Securities A/S i januar 2020 som foreløbig udlodning.

## Øvrige forhold

### Investeringspolitik og samfundsansvar

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

Foreningen har formuleret en politik for bæredygtige investeringer – også kaldet RI (Responsible Investments) – i samarbejde med Nykredit koncernen. Det er den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar. Politikken findes på hjemmesiden [nykredit.dk/npa/csr](http://nykredit.dk/npa/csr).

Foreningen bliver administreret af Nykredit Portefølje Administration A/S, der indgår i Nykredit koncernen. Administrationen foregår inden for rammerne af Nykredit koncernens politik for samfundsmæssigt ansvar. Denne politik er beskrevet nærmere på koncernens hjemmeside [nykredit.dk](http://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 2019 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 2019 er beskrevet på foreningens hjemmeside.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

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

### Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

## Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

### Bestyrelse

#### Niels-Ulrik Mousten

Bestyrelsesformand

---

Direktør

Født 1963, indvalgt i bestyrelsen i 2017

---

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros  
Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)  
Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros  
Kapitalforeningen Nykredit Invest  
Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance  
N2F Management  
CABA Capital A/S  
FinPro ApS  
NOVARO ApS  
Mercurius Int'l, Dubai (franchisee for JYSK i Emiraterne mv.)

Næstformand for bestyrelsen for:

PFA Pension A/S  
Nordic Secondaries Fund I P/S  
PFA Holding A/S

Medlem af bestyrelsen for:

AidanN  
Accunia Fondsmæglerselskab  
Northern Horizon Capital A/S  
Retail Brands ApS  
Wide Invest ApS

Øvrige hverv:

Medlem i PFA Fonden  
Direktør i Netsuom ApS  
Medlem i Advanced Cooling Investment A/S  
Medlem i Advanced Cooling A/S

#### Jesper Lau Hansen

Medlem

---

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

---

Bestyrelsesformand for:

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

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros  
Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)  
Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros  
Kapitalforeningen Nykredit Invest  
Investin Alternatives AIF-SIKAV  
Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

#### Tine Roed

Medlem

---

Bestyrelsesmedlem, cand. jur.  
Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2010

---

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit Alpha  
Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Medlem af bestyrelsen for:

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

Øvrige hverv:

Retsmedlem i Landsskatteretten

## **Anne Hasløv Stæhr**

Medlem

---

Adm. direktør, Dansk Standard  
Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2018

---

Bestyrelsesformand for:  
ETA-Danmark A/S

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

## **Bestyrelsens møder**

Bestyrelsen har i 2019 afholdt 7 ordinære møder.

## **Bestyrelsens aflønning**

Som honorar til bestyrelsen for 2019 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 425 t.kr. Heraf aflønnes formanden med 170 t.kr. og menigt bestyrelsesmedlem med 85 t.kr.

Der har i 2019 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

## **Direktion**

Nykredit Portefølje Administration A/S

## **Martin Udbye Madsen**

---

Adm. direktør

---

Medlem af bestyrelsen for  
InvestIn SICAV  
InvestIn SICAV-RAIF

## **Tage Fabrin-Brasted**

---

Direktør

---

### Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i 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.

### Udvikling i 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 0,22%. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,21% i samme periode. Afdelingens afkast var på niveau med ledelsens forventning primo året. Afkastet var højere end afdelingens benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastet tilfredsstillende.

Trods det lave renteniveau i markedet opnåede afdelingen et beskedent positivt afkast som følge af et samlet rentefald i de længere løbende obligationer i 2019. Især perioden frem til september var præget af rentefald, hvorefter markedsrenterne steg mod årets slutning.

Indsnævring af realkreditspændet øgede det merafkast, som afdelingen oppebar gennem en overvægt i danske realkreditobligationer i året. Derimod dæmpede udtrækninger i konverterbare realkreditobligationer afdelingens afkast i 2019.

Gennem året har omlægningsaktiviteten i afdelingen været relateret til styringen af varigheden (renterisikoen) i obligationsporteføljen. Afdelingen har i året derudover solgt korte indeksobligationer og i stedet købt længere løbende indeksobligationer. En lille overvægt af statsindeksobligationer bidrog positivt til afdelingens afkast i 2019.

En del af afdelingens investeringsstrategi udgøres af anvendelsen af afledte finansielle instrumenter, hvor der søges opnået en optimering af afkast-risikoforholdet ved gearing af statsobligationer med lav risiko inden for de fastlagte investeringsrammer for afdelingen.

Denne del af strategien bidrog ikke væsentligt til afdelingens afkast i 2019. Ultimo året udgjorde gearingen 1% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 2,8 mio. kr. Ultimo 2019 udgjorde formuen i afdelingen 3.822,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 100,84 kr. pr. andel. For 2019 indstiller bestyrelsen, at afdelingen ikke udbetaler udlodning.

### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2019 været 1,3% p.a., svarende til risikoniveau 2 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

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

### Forventninger

Den økonomiske udvikling i Danmark og Europa forventes at udvise fortsat fremgang i 2020, omend på et lidt lavere niveau end i 2019. Lønstigningstakten og inflationen ventes alene at stige behersket i det kommende år. Den Europæiske Centralbank vurderes at fastholde en lempelig pengepolitik med negativ styringsrente og opkøb af obligationer. Korte obligationer skønnes på den baggrund at give et afkast omkring 0% i 2020.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes derfor et nulafkast for afdelingen i 2020.

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

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2020" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

## Korte obligationer

<b>Nøgletal</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Årets afkast i procent	0,22	0,38	2,30	2,55	0,27
Indre værdi pr. andel (i kr.)	100,84	101,52	102,64	101,83	100,28
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,90	1,50	1,50	1,00
Omkostningsprocent	0,23	0,23	0,26	0,28	0,31
Sharpe ratio	1,23	1,42	1,51	1,55	1,48
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	2.755	12.059	63.143	67.608	7.830
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.822.921	3.440.597	2.898.116	2.470.377	3.231.238
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	37.910	33.890	28.236	24.261	32.222
Omsætningshastighed	0,47	0,92	0,83	0,67	0,58

## Korte obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019	2018
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	62.769	43.016
2	Renteudgifter	-310	-78
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>62.459</b>	<b>42.938</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	-2.225	-6.435
4	Afledte finansielle instrumenter	-48.944	-17.016
	Valutakonti	31	-19
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-51.138</b>	<b>-23.470</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>11.321</b>	<b>19.468</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-8.566</b>	<b>-7.409</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>2.755</b>	<b>12.059</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	30.501
	Overført til udlodning næste år	19	2.394
	Negativ udlodning til overførsel	-17.541	-
	<b>Overført til formuen</b>	<b>20.277</b>	<b>-20.836</b>



## Korte obligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	32.188	24.473
	Indestående i andre pengeinstitutter	27.543	-
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>59.731</b>	<b>24.473</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.068.571	3.719.028
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	220.728	261.255
	Unoterede danske obligationer	65.163	-
	<b>I alt obligationer</b>	<b>4.354.462</b>	<b>3.980.283</b>
8	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.153	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>1.153</b>	<b>-</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	17.147	16.775
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	703.259	90.834
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>720.406</b>	<b>107.609</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.135.752</b>	<b>4.112.365</b>
	<b>PASSIVER</b>		
9,10	<b>Investorerens formue</b>	<b>3.822.921</b>	<b>3.440.597</b>
8	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	2.514
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	34.560	11.286
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>34.560</b>	<b>13.800</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>577.040</b>	<b>654.915</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.325	723
	Lån	579	-
	Gæld vedrørende handelsafvikling	699.327	2.330
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>701.231</b>	<b>3.053</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>5.135.752</b>	<b>4.112.365</b>
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 168 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 174 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 32.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 35.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 165 under "Foreningens noter".

	2019	2018		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	14	-10		
Noterede obligationer fra danske udstedere	60.840	44.212		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.124	840		
Unoterede danske obligationer	995	-		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-4.184	-3.751		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	3.980	1.725		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>62.769</b>	<b>43.016</b>		
<b>2 Renteudgifter</b>				
Øvrige renteudgifter	310	78		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>310</b>	<b>78</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-8.321	-4.419		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.633	-2.016		
Unoterede danske obligationer	1.463	-		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-2.225</b>	<b>-6.435</b>		
<b>4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Andre kontrakter	11	-31		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-26.988	-8.017		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-21.967	-8.968		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-48.944</b>	<b>-17.016</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2019</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	32	32	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	1.010	-	1.010	
Administrationshonorar	2.472	-	2.472	
Managementhonorar	4.932	-	4.932	
Øvrige omkostninger	74	37	111	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>8.495</b>	<b>71</b>	<b>8.566</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2018</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	49	49	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	881	-	881	
Administrationshonorar	2.097	-	2.097	
Managementhonorar	4.223	-	4.223	
Øvrige omkostninger	106	44	150	
<b>I alt administrationsomkostninger 2018</b>	<b>7.314</b>	<b>95</b>	<b>7.409</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2019	2018
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	62.805	43.016
Kursgevinster og -tab til udlodning	-83.682	-9.549
Udlodningsregulering	886	4.540
Udlodning overført fra sidste år	2.394	2.297
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>-17.597</b>	<b>40.304</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-8.565	-7.410
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	8.639	-
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>-17.523</b>	<b>32.894</b>
<b>7 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	14,17	
1 - 3,6 år	11,06	
3,6 + år	74,77	
	<b>100,00</b>	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit "Risikoforhold i foreningens afdelinger".</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2019 og pr. 31.12.2018 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
<b>8 Afledte Finansielle Instrumenter</b>		
<p>Ved udgangen af 2019 var 5,7 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.</p> <p>Ved udgangen af 2019 var likvider til en værdi af 0,6 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'lån'.</p> <p>Ved udgangen af 2019 var likvider til en værdi af 27,5 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'indestående i andre pengeinstitutter'.</p>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>9 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	3.440.597	2.898.116
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-30.501	-42.354
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-261	-852
Emissioner i året	838.766	585.171
Indløsninger i året	-429.498	-12.125
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.063	582
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	30.501
Overført til udlodning næste år	19	2.394
Negativ udlodning til overførsel	-17.541	-
Overført fra resultatopgørelsen	20.277	-20.836
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>3.822.921</b>	<b>3.440.597</b>
<b>10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	33.890	28.236
Emissioner i året	8.278	5.774
Indløsninger i året	-4.258	-120
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>37.910</b>	<b>33.890</b>

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>11 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	66,51	83,25
Øvrige finansielle instrumenter	11,44	14,44
<b>I alt</b>	<b>77,95</b>	<b>97,69</b>
Andre aktiver/Anden gæld	22,05	2,31
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i 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.

### Udvikling i 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 1,13%. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,21% i samme periode. Afdelingens afkast var højere end ledelsens forventning primo året samt højere end afdelingens benchmark. Foreningens ledelse finder afkastet tilfredsstillende.

Trods det lave renteniveau i markedet opnåede afdelingen et højere afkast end ventet som følge af et samlet rentefald i de længere løbende obligationer i 2019. Især perioden frem til september var præget af rentefald, hvorefter markedsrenterne steg mod årets slutning.

I ndsnævring af realkreditspændet øgede det merafkast, som afdelingen oppebar gennem en overvægt i danske realkreditobligationer i året. Derimod dæmpede udtrækninger i konverterbare realkreditobligationer afdelingens afkast i 2019.

Gennem året har omlægningsaktiviteten i afdelingen været relateret til styringen af varigheden (renterisikoen) i obligationsporteføljen. Afdelingen har i året derudover solgt korte indeksobligationer og i stedet købt længere løbende indeksobligationer. En overvægt af statsindeksobligationer bidrog positivt til afdelingens afkast i 2019.

En del af afdelingens investeringsstrategi udgøres af anvendelsen af afledte finansielle instrumenter, hvor der søges opnået en optimering af afkast-risikoforholdet ved gearing af statsobligationer med lav risiko inden for de fastlagte investeringsrammer for afdelingen.

Denne del af strategien bidrog ikke væsentligt til afdelingens afkast i 2019. Ultimo året udgjorde gearingen 1% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 9,5 mio. kr. Ultimo 2019 udgjorde formuen i afdelingen 825,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 146,69 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 2019 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 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.

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

### Forventninger

Den økonomiske udvikling i Danmark og Europa forventes at udvise fortsat fremgang i 2020, omend på et lidt lavere niveau end i 2019. Lønstigningstakten og inflationen ventes alene at stige behersket i det kommende år. Den Europæiske Centralbank vurderes at fastholde en lempelig pengepolitik med negativ styringsrente og opkøb af obligationer. Korte obligationer skønnes på den baggrund at give et afkast omkring 0% i 2020.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes derfor et nulafkast for afdelingen i 2020.

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

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2020" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

## Korte obligationer Akk.

<b>Nøgletal</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Årets afkast i procent	1,13	0,05	2,45	2,57	0,56
Indre værdi pr. andel (i kr.)	146,69	145,05	144,97	141,50	137,96
Omkostningsprocent	0,26	0,24	0,27	0,31	0,35
Sharpe ratio	1,40	1,46	1,60	1,54	1,58
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	9.490	1.404	14.255	11.300	3.335
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	825.906	799.661	1.180.477	272.847	594.110
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.630	5.513	8.143	1.929	4.306
Omsætningshastighed	0,40	0,56	0,80	0,50	0,65

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019	2018
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	13.348	13.283
2	Renteudgifter	-99	-33
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>13.249</b>	<b>13.250</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	12.362	-4.502
4	Afledte finansielle instrumenter	-13.860	-4.569
	Valutakonti	-	-11
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-1.498</b>	<b>-9.082</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>11.751</b>	<b>4.168</b>
5	Administrationsomkostninger	-2.261	-2.764
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>9.490</b>	<b>1.404</b>

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	38.643	6.729
	Indestående i andre pengeinstitutter	3.918	-
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>42.561</b>	<b>6.729</b>
6	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	991.464	1.039.185
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	12.659	-
	<b>I alt obligationer</b>	<b>1.004.123</b>	<b>1.039.185</b>
7	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	713	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>713</b>	<b>-</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.524	3.966
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	116.108	16.372
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>119.632</b>	<b>20.338</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.167.029</b>	<b>1.066.252</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerne formue</b>	<b>825.906</b>	<b>799.661</b>
7	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	846
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.870	2.753
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>3.870</b>	<b>3.599</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>141.876</b>	<b>262.817</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	501	175
	Lån	333	-
	Gæld vedrørende handelsafvikling	194.543	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>195.377</b>	<b>175</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.167.029</b>	<b>1.066.252</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 168 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 174 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 32.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 35.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 165 under "Foreningens noter".

	2019	2018		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	12.231	13.177		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	422	263		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-579	-730		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	1.274	573		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>13.348</b>	<b>13.283</b>		
<b>2 Renteudgifter</b>				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	-15		
Øvrige renteudgifter	99	48		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>99</b>	<b>33</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	11.021	-4.383		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.341	-119		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>12.362</b>	<b>-4.502</b>		
<b>4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Andre kontrakter	10	-16		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-10.815	-2.463		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-3.055	-2.090		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-13.860</b>	<b>-4.569</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2019</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	7	7	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	129	-	129	
Administrationshonorar	924	-	924	
Managementhonorar	1.130	-	1.130	
Øvrige omkostninger	50	12	62	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>2.240</b>	<b>21</b>	<b>2.261</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2018</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	6	6	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	117	-	117	
Administrationshonorar	1.050	-	1.050	
Managementhonorar	1.521	-	1.521	
Øvrige omkostninger	40	21	61	
<b>I alt administrationsomkostninger 2018</b>	<b>2.735</b>	<b>29</b>	<b>2.764</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>6 Obligationer</b>	<b>%</b>
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	20,95
1 - 3,6 år	5,30
3,6 + år	73,75
	<b>100,00</b>

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit "Risikoforhold i foreningens afdelinger".

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2019 og pr. 31.12.2018 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## 7 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2019 var 2,9 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.

Ved udgangen af 2019 var likvider til en værdi af 0,3 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'lån'.

Ved udgangen af 2019 var likvider til en værdi af 3,9 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'indeståender i andre pengeinstitutter'.

	2019	2018
<b>8 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	799.661	1.180.477
Emissioner i året	160.564	286.783
Indløsninger i året	-144.085	-669.916
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	276	913
Overført fra resultatopgørelsen	9.490	1.404
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>825.906</b>	<b>799.661</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	5.513	8.143
Emissioner i året	1.101	1.982
Indløsninger i året	-984	-4.612
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>5.630</b>	<b>5.513</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	66,58	78,03
Øvrige finansielle instrumenter	12,53	20,43
<b>I alt</b>	<b>79,11</b>	<b>98,46</b>
Andre aktiver/Anden gæld	20,89	1,54
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

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

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

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

### Udvikling i 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 2,68%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,94% i samme periode. Afkastet var højere end ledelsens forventning primo året, men lavere end afdelingens benchmark. Ledelsen finder derfor afkastet ikke tilfredsstillende.

Trods det lave renteniveau i markedet opnåede afdelingen et højere afkast end ventet som følge af et samlet rentefald i de længere løbende obligationer i 2019. Især perioden frem til september var præget af rentefald, hvorefter markedsrenterne steg mod årets slutning.

Indsnævring af realkreditspændet øgede det merafkast, som afdelingen oppebar gennem en overvægt i danske realkreditobligationer i året. Derimod dæmpede udtrækninger i konverterbare realkreditobligationer afdelingens afkast i 2019.

Gennem året har omlægningsaktiviteten i afdelingen været relateret til styringen af varigheden (renterisikoen) i obligationsporteføljen. Afdelingen har i året derudover solgt korte indeksobligationer og i stedet købt længere løbende indeksobligationer. En overvægt af statsindeksobligationer bidrog positivt til afdelingens afkast i 2019.

En del af afdelingens investeringsstrategi udgøres af anvendelsen af afledte finansielle instrumenter, hvor der søges opnået en optimering af afkast-risikoforholdet ved gearing af statsobligationer med lav risiko inden for de fastlagte investeringsrammer for afdelingen.

Denne del af strategien bidrog ikke væsentligt til afdelingens afkast i 2019. Ultimo året udgjorde gearingen 2% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 132,7 mio. kr. Ultimo 2019 udgjorde formuen i afdelingen 5.458,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 103,99 kr. pr. andel. For 2019 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 2,20 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 2019 været 2,8% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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.

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

### Forventninger

Den økonomiske udvikling i Danmark og Europa forventes at udvise fortsat fremgang i 2020, omend på et lidt lavere niveau end i 2019. Lønstigningstakten og inflationen ventes alene at stige behersket i det kommende år. Den Europæiske Centralbank vurderes at fastholde en lempelig pengepolitik med negativ styringsrente og opkøb af obligationer. Lange obligationer skønnes på den baggrund at give beskedne afkast i 2020.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes derfor et beskedent positivt afkast i afdelingen for 2020. Negativt afkast i afdelingen kan ikke udelukkes, såfremt de lange renter stiger.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2020" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

## Lange obligationer

<b>Nøgletal</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Årets afkast i procent	2,68	0,93	5,83	5,28	0,31
Indre værdi pr. andel (i kr.)	103,99	102,97	108,45	105,75	102,77
Udlodning pr. andel (i kr.)	2,20	1,70	6,40	3,30	2,40
Omkostningsprocent	0,59	0,59	0,58	0,54	0,49
Sharpe ratio	0,94	1,71	1,46	1,36	1,49
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	132.747	44.775	398.956	397.281	9.904
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	5.458.685	5.066.754	4.816.777	7.566.125	7.709.246
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	52.491	49.205	44.415	71.547	75.014
Omsætningshastighed	0,55	0,59	0,93	0,76	0,58

## Lange obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019	2018
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	103.438	103.538
2	Renteudgifter	-280	-95
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>103.158</b>	<b>103.443</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	145.378	-2.238
4	Afledte finansielle instrumenter	-84.610	-27.289
	Valutakonti	32	-19
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>60.800</b>	<b>-29.546</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>163.958</b>	<b>73.897</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-31.211</b>	<b>-29.122</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>132.747</b>	<b>44.775</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	115.479	83.650
	Overført til udlodning næste år	5.163	4.105
	<b>Overført til formuen</b>	<b>12.105</b>	<b>-42.980</b>

## Lange obligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	15.238	31.464
	Indestående i andre pengeinstitutter	1.687	-
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>16.925</b>	<b>31.464</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	6.473.143	6.771.803
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	315.795	372.647
	<b>I alt obligationer</b>	<b>6.788.938</b>	<b>7.144.450</b>
8	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.684	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>2.684</b>	<b>-</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	18.128	26.310
	Andre tilgodehavender	1.689	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.233.475	96.048
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.253.292</b>	<b>122.358</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>8.061.839</b>	<b>7.298.272</b>
	<b>PASSIVER</b>		
9,10	<b>Investorerne formue</b>	<b>5.458.685</b>	<b>5.066.754</b>
8	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	3.665
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	16.289
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>19.954</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>1.806.379</b>	<b>2.206.256</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	2.518	2.588
	Gæld vedrørende handelsafvikling	794.257	2.720
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>796.775</b>	<b>5.308</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>8.061.839</b>	<b>7.298.272</b>
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 168 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 174 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 32.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 35.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 165 under "Foreningens noter".

	2019	2018		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	7	4		
Noterede obligationer fra danske udstedere	95.240	99.269		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.646	1.570		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-3.817	-4.067		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	10.362	6.762		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>103.438</b>	<b>103.538</b>		
<b>2 Renteudgifter</b>				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	-5		
Renteudgifter på lån	3	-		
Øvrige renteudgifter	277	100		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>280</b>	<b>95</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	140.080	2.822		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.298	-5.060		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>145.378</b>	<b>-2.238</b>		
<b>4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Andre kontrakter	96	-124		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-40.736	-14.459		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-43.970	-12.706		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-84.610</b>	<b>-27.289</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2019</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	45	45	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	611	-	611	
Administrationshonorar	19.374	-	19.374	
Managementhonorar	11.013	-	11.013	
Øvrige omkostninger	103	56	159	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>31.108</b>	<b>103</b>	<b>31.211</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2018</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	64	64	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	641	-	641	
Administrationshonorar	17.833	-	17.833	
Managementhonorar	10.450	-	10.450	
Øvrige omkostninger	25	100	125	
<b>I alt administrationsomkostninger 2018</b>	<b>28.956</b>	<b>166</b>	<b>29.122</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2019	2018
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	103.500	103.540
Kursgevinster og -tab til udlodning	42.295	8.955
Udlodningsregulering	1.954	3.443
Udlodning overført fra sidste år	4.105	936
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>151.854</b>	<b>116.874</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-31.212	-29.120
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>120.642</b>	<b>87.754</b>
<b>7 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	6,80	
1 - 3,6 år	1,66	
3,6 + år	91,54	
	<b>100,00</b>	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit "Risikoforhold i foreningens afdelinger".</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2019 og pr. 31.12.2018 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
<b>8 Afledte Finansielle Instrumenter</b>		
<p>Ved udgangen af 2019 var 11,5 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.</p> <p>Ved udgangen af 2019 var likvider til en værdi af 1,7 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'indestående i andre pengeinstitutter'.</p>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>9 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	5.066.754	4.816.777
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-83.650	-284.257
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	-1.184
Emissioner i året	641.390	677.702
Indløsninger i året	-299.369	-187.753
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	813	694
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	115.479	83.650
Overført til udlodning næste år	5.163	4.105
Overført fra resultatopgørelsen	12.105	-42.980
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>5.458.685</b>	<b>5.066.754</b>
<b>10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	49.205	44.415
Emissioner i året	6.181	6.626
Indløsninger i året	-2.895	-1.836
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>52.491</b>	<b>49.205</b>



### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>11 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	63,66	75,01
Øvrige finansielle instrumenter	17,12	23,65
<b>I alt</b>	<b>80,78</b>	<b>98,66</b>
Andre aktiver/Anden gæld	19,22	1,34
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

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

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

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

### Udvikling i 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 2,56% Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,94% i samme periode. Afkastet var højere end ledelsens forventning primo året, men lavere end afdelingens benchmark. Ledelsen finder derfor afkastet ikke tilfredsstillende.

Trods det lave renteniveau i markedet opnåede afdelingen et højere afkast end ventet som følge af et samlet rentefald i de længere løbende obligationer i 2019. Især perioden frem til september var præget af rentefald, hvorefter markedsrenterne steg mod årets slutning.

I ndsnævring af realkreditspændet øgede det merafkast, som afdelingen oppebar gennem en overvægt i danske realkreditobligationer i året. Derimod dæmpede udtrækninger i konverterbare realkreditobligationer væsentligt afdelingens afkast i 2019.

Gennem året har omlægningsaktiviteten i afdelingen været relateret til at holde varigheden (renterisikoen) i obligationsporteføljen på det ønskede niveau. Afdelingen har i året derudover solgt korte indeksobligationer og i stedet købt længere løbende indeksobligationer. En overvægt af statsindeksobligationer bidrog positivt til afdelingens afkast i 2019.

En del af afdelingens investeringsstrategi udgøres af anvendelsen af afledte finansielle instrumenter, hvor der søges opnået en optimering af afkast-risikoforholdet ved gearing af statsobligationer med lav risiko inden for de fastlagte investeringsrammer for afdelingen.

Denne del af strategien bidrog ikke væsentligt til afdelingens afkast i 2019. Ultimo året udgjorde gearingen 1% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 254,1 mio. kr. Ultimo 2019 udgjorde formuen i afdelingen 10.915,4 mio. kr. svarende til en indre værdi på 184,06 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 2019 været 2,8% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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.

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

### Forventninger

Den økonomiske udvikling i Danmark og Europa forventes at udvise fortsat fremgang i 2020, omend på et lidt lavere niveau end i 2019. Lønstigningstakten og inflationen ventes alene at stige behersket i det kommende år. Den Europæiske Centralbank vurderes at fastholde en lempelig pengepolitik med negativ styringsrente og opkøb af obligationer. Lange obligationer skønnes på den baggrund at give beskedne afkast i 2020.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes derfor et beskedent positivt afkast i afdelingen for 2020. Negativt afkast i afdelingen kan ikke udelukkes, såfremt de lange renter stiger.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2020" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

## Lange obligationer Akk.

<b>Nøgletal</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Årets afkast i procent	2,56	1,19	5,55	5,24	0,81
Indre værdi pr. andel (i kr.)	184,06	179,46	177,35	168,03	159,66
Omkostningsprocent	0,57	0,58	0,58	0,54	0,47
Sharpe ratio	1,40	1,73	1,46	1,39	1,50
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	254.097	117.532	304.422	208.662	29.157
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	10.915.359	9.997.882	9.329.527	4.369.112	4.132.569
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	59.305	55.709	52.604	26.002	25.884
Omsætningshastighed	0,46	0,67	0,89	0,54	0,67

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019	2018
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	189.711	191.067
2	Renteudgifter	-408	-141
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>189.303</b>	<b>190.926</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	278.599	37.331
4	Afledte finansielle instrumenter	-153.472	-54.484
	Valutakonti	63	-
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>125.190</b>	<b>-17.153</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>314.493</b>	<b>173.773</b>
5	Administrationsomkostninger	-60.396	-56.241
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>254.097</b>	<b>117.532</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	34.387	58.446
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>34.387</b>	<b>58.446</b>
6	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	12.541.734	13.489.117
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	561.236	784.586
	<b>I alt obligationer</b>	<b>13.102.970</b>	<b>14.273.703</b>
7	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.961	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>2.961</b>	<b>-</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	33.370	51.245
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2.071.346	185.837
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.104.716</b>	<b>237.082</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>15.245.034</b>	<b>14.569.231</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investoreernes formue</b>	<b>10.915.359</b>	<b>9.997.882</b>
7	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	6.251
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	31.754
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>38.005</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>2.461.857</b>	<b>4.524.093</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	6.588	4.861
	Lån	1.711	-
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.859.519	4.390
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.867.818</b>	<b>9.251</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>15.245.034</b>	<b>14.569.231</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 168 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 174 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 32.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 35.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 165 under "Foreningens noter".

	2019	2018		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	17	4		
Noterede obligationer fra danske udstedere	174.656	182.850		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.373	3.212		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-6.661	-7.937		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	18.326	12.938		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>189.711</b>	<b>191.067</b>		
<b>2 Renteudgifter</b>				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	-9		
Renteudgifter på lån	3	-		
Øvrige renteudgifter	405	150		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>408</b>	<b>141</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	266.730	49.309		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	11.869	-11.978		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>278.599</b>	<b>37.331</b>		
<b>4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Andre kontrakter	199	-330		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-50.626	-29.437		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-103.045	-24.717		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-153.472</b>	<b>-54.484</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2019</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	91	91	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	350	-	350	
Administrationshonorar	37.800	-	37.800	
Managementhonorar	21.870	-	21.870	
Øvrige omkostninger	165	111	276	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>60.192</b>	<b>204</b>	<b>60.396</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2018</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	134	134	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	340	-	340	
Administrationshonorar	34.791	-	34.791	
Managementhonorar	20.737	-	20.737	
Øvrige omkostninger	138	92	230	
<b>I alt administrationsomkostninger 2018</b>	<b>56.013</b>	<b>228</b>	<b>56.241</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>6 Obligationer</b>	<b>%</b>
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	10,17
1 - 3,6 år	1,61
3,6 + år	88,22
	<b>100,00</b>

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit "Risikoforhold i foreningens afdelinger".

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2019 og pr. 31.12.2018 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## 7 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2019 var 12,6 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.

Ved udgangen af 2019 var likvider til en værdi af 1,7 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'lån'.

	2019	2018
<b>8 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	9.997.882	9.329.527
Emissioner i året	687.669	593.366
Indløsninger i året	-24.995	-43.183
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	706	640
Overført fra resultatopgørelsen	254.097	117.532
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>10.915.359</b>	<b>9.997.882</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	55.709	52.604
Emissioner i året	3.732	3.346
Indløsninger i året	-136	-241
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>59.305</b>	<b>55.709</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	66,94	74,60
Øvrige finansielle instrumenter	12,77	24,11
<b>I alt</b>	<b>79,71</b>	<b>98,71</b>
Andre aktiver/Anden gæld	20,29	1,29
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i mellemlange og lange stats- og real-kreditobligationer 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 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 0,45%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,03% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året, men lavere end benchmark minus omkostninger. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Strategien i afdelingen har i 2019 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 lille størrelse kombineret med store bevægelser i obligationsmarkedet bevirkede i 2019, at kopieringen af afkastet i benchmark ikke kunne blive optimal.

Afdelingens nettoresultat blev på 111 t.kr. Ultimo 2019 udgjorde formuen i afdelingen 24,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 99,42 kr. pr. andel. For 2019 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 0,60 kr. pr. andel, svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

### Nøgletal

Årets afkast i procent	0,45
Indre værdi pr. andel (i kr.)	99,42
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,60
Omkostningsprocent	0,29
Sharpe ratio	0,36
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	111
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	24.888
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	250
Omsætningshastighed	0,24

## Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2019 været 1,6% 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 obligations-markedsrisikoen. 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 kredit-spænd/rentespænd i forhold til statsobligationer.

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

## Forventninger

Den økonomiske udvikling i Danmark og Europa forventes at udvise fortsat fremgang i 2020, omend på et lidt lavere niveau end i 2019. Lønstigningstakten og inflationen ventes alene at stige behersket i det kommende år. Den Europæiske Centralbank vurderes at fastholde en lempelig pengepolitik med negativ styringsrente og opkøb af obligationer. Lange obligationer skønnes på den baggrund at give beskedne afkast i 2020.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes derfor et beskedent positivt afkast for afdelingen i 2020 på niveau med benchmark minus omkostninger. Negativt afkast i afdelingen kan ikke udelukkes, såfremt renterne stiger.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed, der rummer risiko for uventede kursudsving.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2020" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets afkast i procent	0,45	0,46	0,12	1,94	-0,57
Indre værdi pr. andel (i kr.)	99,42	98,98	99,23	101,31	100,27
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,60	0,00	0,70	2,20	0,90
Omkostningsprocent	0,29	0,29	0,30	0,30	0,30
Sharpe ratio	0,36	0,48	0,49	0,57	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	111	112	30	486	-141
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	24.888	24.777	24.834	25.328	25.067
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	250	250	250	250	250
Omsætningshastighed	0,24	0,50	0,48	0,35	0,74



Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019	2018
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	323	391
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>323</b>	<b>391</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-139	-208
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-139</b>	<b>-208</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>184</b>	<b>183</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-73</b>	<b>-71</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>111</b>	<b>112</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
4	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	150	-
	Overført til udlodning næste år	17	-
	Negativ udlodning til overførsel	-	-19
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-56</b>	<b>131</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	157	184
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>157</b>	<b>184</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	24.702	24.450
	<b>I alt obligationer</b>	<b>24.702</b>	<b>24.450</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	126	143
	Andre tilgodehavender	20	-
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>146</b>	<b>143</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>25.005</b>	<b>24.777</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Investorerne formue</b>	<b>24.888</b>	<b>24.777</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	11	-
	Gæld vedrørende handelsafvikling	106	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>117</b>	<b>-</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>25.005</b>	<b>24.777</b>
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 32.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 35.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 165 under "Foreningens noter".

	2019	2018		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	323	391		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>323</b>	<b>391</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-139	-208		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-139</b>	<b>-208</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>3 Administrationsomkostninger 2019</b>				
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	32	-	32	
Managementhonorar	22	-	22	
Øvrige omkostninger	9	1	10	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>70</b>	<b>3</b>	<b>73</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2018</b>				
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	41	-	41	
Managementhonorar	16	-	16	
Øvrige omkostninger	-1	6	5	
<b>I alt administrationsomkostninger 2018</b>	<b>63</b>	<b>8</b>	<b>71</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>		
<b>4 Til rådighed for udlodning</b>				
Fremførte tab	-19	-		
Renter og udbytter	323	391		
Kursgevinster og -tab til udlodning	-64	-431		
Udlodning overført fra sidste år	-	20		
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>240</b>	<b>-20</b>		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-73	-71		
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	-	71		
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>167</b>	<b>-20</b>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>5 Obligationer</b>	<b>%</b>		
Varighedsfordeling			
0 - 1 år		2,24	
1 - 3,6 år		54,14	
3,6 + år		43,62	
		<b>100,00</b>	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit "Risikoforhold i foreningens afdelinger".</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2019 og pr. 31.12.2018 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>6 Investorenes formue</b>			
Investorenes formue primo		24.777	24.834
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-	-175
Emissioner i året		-	6
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		150	-
Overført til udlodning næste år		17	-
Negativ udlodning til overførsel		-	-19
Overført fra resultatopgørelsen		-56	131
<b>I alt investorenes formue</b>		<b>24.888</b>	<b>24.777</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			
Cirkulerende andele primo		250	250
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		<b>250</b>	<b>250</b>
<b>8 Finansielle instrumenter i procent</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,33	98,68
Øvrige finansielle instrumenter		0,62	0,74
<b>I alt</b>		<b>98,95</b>	<b>99,42</b>
Andre aktiver/Anden gæld		1,05	0,58
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>		<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

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

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

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

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

### Udvikling i 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 6,43%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 6,40% i samme periode. Afkastet var noget højere end ledelsens forventning primo året og marginalt højere end afdelingens benchmark. Ledelsen finder årets afkast tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen blev i 2019 drevet af det generelle rentefald, obligationernes løbende rentebetaling samt af indsnævringen i kreditspændet. Sidstnævnte blev foranlediget af negative renter på statsobligationer, faldende risikoaversion i markedet og af fortsat lave konkursrater i såvel Europa som USA.

Afdelingen leverede et afkast før omkostninger, der oversteg benchmark, hvilket primært kan tilskrives en overvægt i efterstillet gæld udstedt af banker og forsikringselskaber. Dernæst bidrog en overvægt inden for telekommunikation til merafkastet. Endvidere har afdelingen i året været aktiv i nyudstedelsesmarkedet og opnået positive bidrag til afkastet herved.

Afdelingen bliver SRI-screenet. Dette betød, at ca. 10% af investeringsuniverset ikke var investerbar i 2019. Denne strukturelle undervægt gav et neutralt bidrag til afdelingens afkast.

Ultimo 2019 var afdelingen overvægtet inden for sektorerne Finans og Forsikring, mens selskaber inden for sektorerne Energi, Stabilt Forbrug, Industri og Materialer var undervægtet. Inden for kapitaltyper var afdelingen overvægtet efterstillet kapital og undervægtet senior gæld. Afdelingen var ultimo 2019 endvidere overvægtet i udstedelser med de højeste kreditvurderinger AAA og AA.

Ved udgangen af 2019 lå afdelingens kreditbeta (samvariation med markedet/risikoniveau) lavere end niveauet for benchmark.

Afdelingens nettoresultat blev på 10,3 mio. kr. Ultimo 2019 udgjorde formuen i afdelingen 191,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 117,09 kr. pr. andel. For 2019 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 4,10 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 2019 været 2,0% 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.

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.

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

### Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2020, omend på et lavere niveau end i 2019. Lønstigningstakten og inflationen ventes alene at stige behersket i det kommende år. Den Europæiske Centralbank vurderes at fastholde en lempelig pengepolitik med negativ styringsrente og opkøb af obligationer. Udstedere af erhvervsobligationer vurderes fortsat som sunde, og konkursraten ventes ikke at forværres væsentligt det kommende år. Der skønnes på den baggrund et begrænset afkast på erhvervsobligationer i 2020.

## Europæiske Virksomhedsobligationer SRI

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger forventes derfor et beskedent positivt afkast for afdelingen i 2020.

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

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2020" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

<b>Nøgletal</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Årets afkast i procent	6,43	-1,01	2,72	3,54	0,71
Indre værdi pr. andel (i kr.)	117,09	111,41	113,84	115,53	119,05
Udlodning pr. andel (i kr.)	4,10	1,40	1,30	4,70	7,60
Omkostningsprocent	0,93	0,91	0,97	0,92	0,82
Sharpe ratio	1,30	1,34	1,64	2,49	2,82
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	10.326	-2.560	5.164	11.284	1.677
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	191.337	170.894	200.817	215.718	445.711
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.634	1.534	1.764	1.868	3.744
Omsætningshastighed	0,47	0,84	0,80	0,57	0,26

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019	2018
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	3.312	3.165
2	Renteudgifter	-5	-
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>3.307</b>	<b>3.165</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	8.645	-4.401
4	Afledte finansielle instrumenter	54	455
	Valutakonti	-1	-15
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>8.698</b>	<b>-3.961</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>12.005</b>	<b>-796</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-1.679</b>	<b>-1.758</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>10.326</b>	<b>-2.554</b>
	<b>Skat</b>	<b>-</b>	<b>-6</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>10.326</b>	<b>-2.560</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	6.700	2.147
	Overført til udlodning næste år	103	132
	<b>Overført til formuen</b>	<b>3.523</b>	<b>-4.839</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.861	200
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>1.861</b>	<b>200</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	12.852	26.357
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	171.368	139.668
	Unoterede danske obligationer	3.052	3.052
	<b>I alt obligationer</b>	<b>187.272</b>	<b>169.077</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	8	20
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>8</b>	<b>20</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.731	1.530
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	603	199
	Aktuelle skatteaktiver	6	-
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.340</b>	<b>1.729</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>191.481</b>	<b>171.026</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerens formue</b>	<b>191.337</b>	<b>170.894</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	144	132
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>144</b>	<b>132</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>191.481</b>	<b>171.026</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 174 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 32.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 35.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 165 under "Foreningens noter".

	2019	2018		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	420	511		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.890	3.021		
Unoterede udenlandske obligationer	2	-		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	-367		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>3.312</b>	<b>3.165</b>		
<b>2 Renteudgifter</b>				
Øvrige renteudgifter	5	-		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>5</b>	<b>-</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	386	-259		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.252	-4.142		
Unoterede udenlandske obligationer	7	-		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>8.645</b>	<b>-4.401</b>		
<b>4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminforretninger / futures	54	98		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	357		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>54</b>	<b>455</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2019</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	2	2	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	153	-	153	
Administrationshonorar	832	-	832	
Managementhonorar	639	-	639	
Øvrige omkostninger	42	2	44	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>1.673</b>	<b>6</b>	<b>1.679</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2018</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	2	2	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	153	-	153	
Administrationshonorar	872	-	872	
Managementhonorar	680	-	680	
Øvrige omkostninger	34	8	42	
<b>I alt administrationsomkostninger 2018</b>	<b>1.746</b>	<b>12</b>	<b>1.758</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2019	2018
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	3.311	3.165
Ikke refunderbare udbytteskatter	-6	-6
Kursgevinster og -tab til udlodning	4.704	1.008
Udlodningsregulering	340	-284
Udlodning overført fra sidste år	132	155
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>8.481</b>	<b>4.038</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.679	-1.758
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>6.802</b>	<b>2.280</b>
<b>7 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Regionsfordeling		
Europa	83,71	
Nordamerika	15,10	
Sydamerika	0,79	
Asien	0,40	
	<b>100,00</b>	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit "Risikoforhold i foreningens afdelinger".                      Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2019 og pr. 31.12.2018 kan findes på hjemmesiden <a href="http://nykreditinvest.dk">nykreditinvest.dk</a>.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>8 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	170.894	200.817
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-2.147	-2.293
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	33	-65
Emissioner i året	35.511	7.357
Indløsninger i året	-23.455	-32.489
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	175	127
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	6.700	2.147
Overført til udlodning næste år	103	132
Overført fra resultatopgørelsen	3.523	-4.839
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>191.337</b>	<b>170.894</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	1.534	1.764
Emissioner i året	306	62
Indløsninger i året	-206	-292
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>1.634</b>	<b>1.534</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,13	97,00
Øvrige finansielle instrumenter	2,57	1,91
<b>I alt</b>	<b>98,70</b>	<b>98,91</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,30	1,09
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i obligationer med 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 og 50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index.

### Udvikling i 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 5,72%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 3,31% i samme periode. Afkastet var højere end såvel ledelsens forventning primo året som afdelingens benchmark. Ledelsen finder afkastet tilfredsstillende.

Primo 2019 var afdelingen overvægtet i kreditrisiko. Afdelingen var allokert med 60% i investment grade obligationer, 25% i high yield obligationer og 15% i stats- og realkreditobligationer.

Allokeringen med overvægt i kreditrisiko blev fastholdt til medio august, hvor risikoniveauet i afdelingen blev nedbragt til neutral i forhold til benchmark. Dette skete ved at sælge positionerne i high yield og reducere andelen af investment grade obligationer og tilsvarende øge andelen af danske stats- og realkreditobligationer. Bevæggrunden for risikoreduktionen var det fortsatte fald i indikatorerne for erhvervstilliden på globalt plan og eskalering af handelskrigen mellem USA og Kina.

Afdelingen fastholdte den neutrale vægtning på 50% danske stats- og realkreditobligationer og 50% investment grade obligationer året ud.

Overvægtningen til kreditrisiko i perioden frem til august medførte, at afdelingen opnåede et merafkast i forhold til benchmark på over 2 procentpoint, idet high yield obligationer og investment grade obligationer opnåede højere afkast end stats- og realkreditobligationer som følge af indsnævringen af kreditspændene i perioden.

Afdelingens nettoresultat blev på 64,2 mio. kr. Ultimo 2019 udgjorde formuen i afdelingen 1.317,4 mio. kr. svarende til en indre værdi på 108,76 kr. pr. andel. For 2019 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 2019 været 1,9% p.a., svarende til risikoniveau 2 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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 korregeret varighed på omkring 5 år. 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 globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2020, omend på et lavere niveau end i 2019. Lønstilligningstakten og inflationen ventes alene at stige behersket i det kommende år. Centralbankerne vurderes at fastholde en lempelig pengepolitik med lave styringsrenter og opkøb af obligationer, herunder også kreditobligationer. Dette ventes at medføre, at risikopræmierne på kreditobligationer ikke vil ændres væsentligt i det kommende år. Da renteniveauet er lavt, forventes det, at lange statsobligationer og kreditobligationer alene vil give beskedne afkast i 2020.

På baggrund af ovennævnte forventninger skønnes derfor et beskedent positivt afkast for afdelingen i 2020.

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

## Kreditobligationer

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2020" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

<b>Nøgletal</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Årets afkast i procent	5,72	-1,67	3,53	4,79	-1,29
Indre værdi pr. andel (i kr.)	108,76	104,47	110,34	109,28	107,90
Udlodning pr. andel (i kr.)	3,10	1,60	4,10	2,70	3,70
Omkostningsprocent	0,79	0,77	0,80	0,80	0,84
Sharpe ratio	1,23	1,31	1,63	1,38	2,37
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	64.244	-19.001	55.693	72.836	-16.500
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.317.385	1.142.697	1.083.622	1.708.469	1.510.572
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	12.112	10.938	9.821	15.634	14.000
Omsætningshastighed	0,54	1,40	0,81	0,57	0,82

## Kreditobligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019	2018
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	24.043	20.617
	Renteudgifter	-67	-41
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>23.976</b>	<b>20.576</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	49.791	-31.137
	Kapitalandele	1	-
3	Afledte finansielle instrumenter	188	181
	Valutakonti	-44	28
	Øvrige aktiver/passiver	-3	3
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>49.933</b>	<b>-30.925</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>73.909</b>	<b>-10.349</b>
4	Administrationsomkostninger	-9.645	-8.640
	<b>Resultat før skat</b>	<b>64.264</b>	<b>-18.989</b>
	Skat	-20	-12
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>64.244</b>	<b>-19.001</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
5	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	37.549	17.501
	Overført til udlodning næste år	428	17
	<b>Overført til formuen</b>	<b>26.267</b>	<b>-36.519</b>

## Kreditobligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	18.508	9.543
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>18.508</b>	<b>9.543</b>
6	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	725.412	258.847
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	566.550	869.603
	<b>I alt obligationer</b>	<b>1.291.962</b>	<b>1.128.450</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	38	43
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>38</b>	<b>43</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8.229	10.785
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	94.334	6.264
	Aktuelle skatteaktiver	22	-
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>102.585</b>	<b>17.049</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.413.093</b>	<b>1.155.085</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investorerens formue</b>	<b>1.317.385</b>	<b>1.142.697</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	9	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>9</b>	<b>-</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>-</b>	<b>2.071</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.198	825
	Gæld vedrørende handelsafvikling	94.501	9.492
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>95.699</b>	<b>10.317</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.413.093</b>	<b>1.155.085</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 168 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 174 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 32.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 35.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 165 under "Foreningens noter".

	2019	2018		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	11	-		
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.220	4.731		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	17.668	15.880		
Unoterede udenlandske obligationer	31	-		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	113	6		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>24.043</b>	<b>20.617</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-4.797	1.145		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	54.607	-32.282		
Unoterede udenlandske obligationer	-19	-		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>49.791</b>	<b>-31.137</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminforretninger / futures	188	181		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>188</b>	<b>181</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2019</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	11	11	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	293	-	293	
Administrationshonorar	5.295	-	5.295	
Managementhonorar	3.970	-	3.970	
Øvrige omkostninger	54	13	67	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>9.619</b>	<b>26</b>	<b>9.645</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2018</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	8	8	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	282	-	282	
Administrationshonorar	4.630	-	4.630	
Managementhonorar	3.657	-	3.657	
Øvrige omkostninger	37	17	54	
<b>I alt administrationsomkostninger 2018</b>	<b>8.613</b>	<b>27</b>	<b>8.640</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2019	2018
<b>5 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	24.042	20.617
Ikke refunderbare udbytteskatter	-42	-12
Kursgevinster og -tab til udlodning	21.156	4.462
Udlodningsregulering	2.450	676
Udlodning overført fra sidste år	17	416
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>47.623</b>	<b>26.159</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-9.645	-8.640
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>37.978</b>	<b>17.519</b>
<b>6 Obligationer</b>	<b>%</b>	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	9,14	
1 - 3,6 år	17,08	
3,6 + år	73,78	
	<b>100,00</b>	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit "Risikoforhold i foreningens afdelinger".</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2019 og pr. 31.12.2018 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>7 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	1.142.697	1.083.622
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-17.501	-40.266
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	97	-636
Emissioner i året	178.682	149.962
Indløsninger i året	-51.277	-31.313
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	443	329
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	37.549	17.501
Overført til udlodning næste år	428	17
Overført fra resultatopgørelsen	26.267	-36.519
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.317.385</b>	<b>1.142.697</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	10.938	9.821
Emissioner i året	1.657	1.415
Indløsninger i året	-483	-298
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>12.112</b>	<b>10.938</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	85,63	96,66
Øvrige finansielle instrumenter	1,23	1,00
<b>I alt</b>	<b>86,86</b>	<b>97,66</b>
Andre aktiver/Anden gæld	13,14	2,34
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>



### Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i obligationer med 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 og 50% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index.

### Udvikling i 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 5,66%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 3,31% i samme periode. Afkastet var højere end såvel ledelsens forventning primo året som afdelingens benchmark. Ledelsen finder afkastet tilfredsstillende.

Primo 2019 var afdelingen overvægtet i kreditrisiko. Afdelingen var allokert med 60% i investment grade obligationer, 25% i high yield obligationer og 15% i stats- og realkreditobligationer.

Allokeringen med overvægt i kreditrisiko blev fastholdt til medio august, hvor risikoniveauet i afdelingen blev nedbragt til neutral i forhold til benchmark. Dette skete ved at sælge positionerne i high yield og reducere andelen af investment grade obligationer og tilsvarende øge andelen af danske stats- og realkreditobligationer. Bevæggrunden for risikoreduktionen var det fortsatte fald i indikatorerne for erhvervstilliden på globalt plan og eskalering af handelskrigen mellem USA og Kina.

Afdelingen fastholdte den neutrale vægtning på 50% danske stats- og realkreditobligationer og 50% investment grade obligationer året ud.

Overvægtningen til kreditrisiko i perioden frem til august medførte, at afdelingen opnåede et merafkast i forhold til benchmark på over 2 procentpoint, idet high yield obligationer og investment grade obligationer opnåede højere afkast end stats- og realkreditobligationer som følge af indsnævringen af kreditspændene i perioden.

Afdelingens nettoresultat blev på 113,1 mio. kr. Ultimo 2019 udgjorde formuen i afdelingen 2.471,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 112,47 kr. pr. andel.

### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo 2019 været 1,7% 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.

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 korregeret varighed på omkring 5 år. 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 globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2020, omend på et lavere niveau end i 2019. Løn-stigningstakten og inflationen ventes alene at stige behersket i det kommende år. Centralbankerne vurderes at fastholde en lempelig pengepolitik med lave styringsrenter og opkøb af obligationer, herunder også kreditobligationer. Dette ventes at medføre, at risikopræmierne på kreditobligationer ikke vil ændres væsentligt i det kommende år. Da renteniveauet er lavt, forventes det, at lange statsobligationer og kreditobligationer alene vil give beskedne afkast i 2020.

På baggrund af ovennævnte forventninger skønnes derfor et beskedent positivt afkast for afdelingen i 2020.

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

## Kreditobligationer Akk.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2020" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

<b>Nøgletal</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Årets afkast i procent	5,66	-1,63	3,42	4,77	-0,14
Indre værdi pr. andel (i kr.)	112,47	106,44	108,20	104,62	99,86
Omkostningsprocent	0,74	0,75	0,78	0,79	0,25
Sharpe ratio	1,69	1,14	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	113.093	-31.747	34.253	32.333	-1.458
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.471.145	1.975.113	1.828.774	792.025	671.101
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	21.970	18.555	16.901	7.571	6.721
Omsætningshastighed	0,54	1,39	0,77	0,60	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019	2018
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	42.547	35.264
	Renteudgifter	-119	-70
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>42.428</b>	<b>35.194</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	86.476	-53.005
3	Afledte finansielle instrumenter	403	325
	Valutakonti	-91	53
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>86.788</b>	<b>-52.627</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>129.216</b>	<b>-17.433</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-16.102</b>	<b>-14.295</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>113.114</b>	<b>-31.728</b>
	<b>Skat</b>	<b>-21</b>	<b>-19</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>113.093</b>	<b>-31.747</b>

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	51.706	6.220
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>51.706</b>	<b>6.220</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.328.014	500.845
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.078.775	1.464.060
	<b>I alt obligationer</b>	<b>2.406.789</b>	<b>1.964.905</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	65	67
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>65</b>	<b>67</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	15.270	18.546
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	147.309	15.305
	Aktuelle skatteaktiver	39	-
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>162.618</b>	<b>33.851</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.621.178</b>	<b>2.005.043</b>
	<b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Investorerens formue</b>	<b>2.471.145</b>	<b>1.975.113</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	3	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>-</b>	<b>19.577</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.611	1.273
	Gæld vedrørende handelsafvikling	148.419	9.080
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>150.030</b>	<b>10.353</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.621.178</b>	<b>2.005.043</b>
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 168 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 174 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 32.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 35.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 165 under "Foreningens noter".

	2019	2018		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	17	-		
Noterede obligationer fra danske udstedere	11.404	8.489		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	30.900	26.723		
Unoterede udenlandske obligationer	58	-		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	168	52		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>42.547</b>	<b>35.264</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-8.521	1.730		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	95.024	-54.735		
Unoterede udenlandske obligationer	-27	-		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>86.476</b>	<b>-53.005</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminforretninger / futures	402	326		
Andre kontrakter	1	-1		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>403</b>	<b>325</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2019</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	18	18	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	419	-	419	
Administrationshonorar	8.483	-	8.483	
Managementhonorar	7.091	-	7.091	
Øvrige omkostninger	61	21	82	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>16.061</b>	<b>41</b>	<b>16.102</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2018</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	41	41	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	290	-	290	
Administrationshonorar	7.474	-	7.474	
Managementhonorar	6.414	-	6.414	
Øvrige omkostninger	42	25	67	
<b>I alt administrationsomkostninger 2018</b>	<b>14.227</b>	<b>68</b>	<b>14.295</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>5 Obligationer</b>	<b>%</b>
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	10,46
1 - 3,6 år	17,69
3,6 + år	71,85
	<b>100,00</b>

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit "Risikoforhold i foreningens afdelinger".

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2019 og pr. 31.12.2018 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>6 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	1.975.113	1.828.774
Emissioner i året	426.474	191.303
Indløsninger i året	-44.482	-13.623
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	947	406
Overført fra resultatopgørelsen	113.093	-31.747
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>2.471.145</b>	<b>1.975.113</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	18.555	16.901
Emissioner i året	3.810	1.781
Indløsninger i året	-395	-127
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>21.970</b>	<b>18.555</b>
<b>8 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	86,85	96,56
Øvrige finansielle instrumenter	1,87	1,27
<b>I alt</b>	<b>88,72</b>	<b>97,83</b>
Andre aktiver/Anden gæld	11,28	2,17
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

#### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i danske aktier. Hovedvægten af investeringerne vil være i de mere likvide selskaber på NASDAQ 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 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 29,18%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 26,66% i samme periode. Afkastet i afdelingen blev væsentligt højere end ventet primo 2019 og noget højere end afdelingens benchmark. Årets afkast findes tilfredsstillende.

Afkastudviklingen var uensartet på det danske aktiemarked i 2019, hvor især aktier inden for sektorerne Forsyning, Medicin, Industri og IT generelt klarede sig godt, mens Finans og Varigt Forbrug klarede sig dårligere end markedet.

Afkastudviklingen i afdelingen afspejlede til dels selskabsspecifikke forhold, men også en øget tro på, at eksterne forhold som Brexit og handelskrigen mellem USA og Kina ikke afgørende ville komme til at ændre det positive indtjeningsbillede, som prægede vurderingen af hovedparten af de større danske selskaber.

Afdelingens afkast var noget højere end benchmark, hvilket især skyldtes store positive bidrag fra selskaber som Zealand Pharma, Carlsberg, TCM Group, Ringkjøbing Landbobank, Netcompany og Simcorp. Desuden påvirkede fravalg af Ambu og Lundbeck afdelingens afkast positivt. Undervægt i Ørsted samt overvægt i Danske Bank, Rockwool og ISS bidrog derimod negativt til afkastet.

Zealand Pharma leverede i 2019 en række vigtige delresultater inden for selskabets fokusområder diabetes, fedme og kort-tarmssyndrom.

Selskabet fik endvidere via en betydelig kapitaltilførsel fra en enkelt aktionær sikret sig finansieringsgrundlaget for den fortsatte ekspansion af selskabets produktprogrammer.

Carlsberg var blandt porteføljens største eksponeringer. Bryggeriet leverede også i 2019 flotte resultater drevet af stor fremgang i Asien samt af succes med højmargin produkter. Til sidst nævnte hører f.eks. alkoholfrie øl, der vokser kraftigt i disse år.

Royal Unibrew var også et vigtigt anker i gruppen af stabile vækstaktier. Trods et mere normalt vejr i forhold til det varme 2018 opnåede selskabet gode resultater i 2019, godt hjulpet af selskabets seneste opkøb i bl.a. Italien, Frankrig og Danmark.

DSV markerede sig endnu engang som et af de selskaber i det danske aktieunivers med højest afkast. Selskabets opkøb af den schweiziske konkurrent Panalpina blev særdeles godt modtaget, og allerede i forbindelse med delårsrapporten for tredje kvartal syntes det klart, at integrationen forløb godt, og at de store synergier kraftigt ville forbedre indtjeningen i den nye koncern de kommende år, selv om markedsvæksten skønnedes at løje af.

Netcompany er en af de forholdsvis nye aktier på NASDAQ Copenhagen og i afdelingen. Aktien leverede et højt afkast i 2019 efter solid vækst i ordreindgangen, hvor ikke mindst salg af løsninger til den offentlige sektor i Danmark var en stærk drivkraft. Selskabets ekspansion til de nære eksportmarkeder forventes endvidere at give et langsigtet vækstpotentiale.

Investeringen i Ringkjøbing Landbobank blev igen i 2019 en meget væsentlig bidragsyder til afdelingens merafkast. Dette var bemærkelsesværdigt, idet banksektoren generelt var under hårdt pres, og de øvrige større danske pengeinstitutter har haft betydelige indtjeningsproblemer de seneste år. Men kombinationen af en stærk forretningsmodel med særlige kompetencer på nicheområder, tilvækst i markedandel og en meget værdiskabende fusion med Nordjyske Bank har givet grundlag for en fortsat stærk indtjeningsudvikling i den vestjyske bank.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 27,05% ultimo 2019, 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 2,90%, hvilket viser moderat risiko i forhold til benchmarkudviklingen.

Afdelingens nettoresultat blev på 148,3 mio. kr. Ultimo 2019 udgjorde formuen i afdelingen 646,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 198,50 kr. pr. andel. For 2019 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 8,60 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 2019 været 17,4% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

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

### Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2020, omend på et lavere niveau end i 2019. Dette skønnes at understøtte en moderat indtjeningsvækst i de børsnoterede selskaber på det danske aktiemarked. Forventningerne til porteføljeselskabernes kursudvikling i 2020 er således moderat positive.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2020.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af stor usikkerhed, der rummer risiko for uventede store kursudsving. Et negativt afkast i afdelingen kan derfor ikke udelukkes i 2020.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2020" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Nøgletal

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets afkast i procent	29,18	-10,45	15,40	6,10	32,65
Indre værdi pr. andel (i kr.)	198,50	172,00	254,11	266,54	308,89
Udlodning pr. andel (i kr.)	8,60	19,30	63,50	47,40	56,40
Omkostningsprocent	1,32	1,30	1,40	1,46	1,36
Sharpe ratio	0,85	0,79	1,28	1,33	0,87
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	148.287	-56.940	165.561	61.251	239.367
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	646.796	515.233	573.602	1.116.129	908.008
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.264	2.995	2.257	4.188	3.961
Omsætningshastighed	0,15	0,14	0,27	0,58	0,57
Tracking Error	2,90	2,44	2,63	2,49	1,63
Active Share	27,05	27,87	24,18	29,01	32,47



Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019	2018
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	126	350
	Renteudgifter	-105	-214
1	Udbytter	11.468	11.401
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>11.489</b>	<b>11.537</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	144.155	-61.621
3	Handelsomkostninger	-86	-157
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>144.069</b>	<b>-61.778</b>
4	Andre indtægter	308	395
	<b>I alt indtægter</b>	<b>155.866</b>	<b>-49.846</b>
5	Administrationsomkostninger	-7.579	-7.094
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>148.287</b>	<b>-56.940</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	28.061	57.816
	Overført til udlodning næste år	104	14
	<b>Overført til formuen</b>	<b>120.122</b>	<b>-114.770</b>

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	977	3.797
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>977</b>	<b>3.797</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	645.967	509.223
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-	4.037
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	221	-
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>646.188</b>	<b>513.260</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	319	241
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>319</b>	<b>241</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>647.484</b>	<b>517.298</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investoreernes formue</b>	<b>646.796</b>	<b>515.233</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	688	616
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	1.449
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>688</b>	<b>2.065</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>647.484</b>	<b>517.298</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 168 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 32.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 35.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 165 under "Foreningens noter".

	2019	2018		
<b>1 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	11.468	11.401		
<b>I alt udbytter</b>	<b>11.468</b>	<b>11.401</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	142.810	-60.425		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.345	-1.196		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>144.155</b>	<b>-61.621</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-120	-205		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	34	48		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-86</b>	<b>-157</b>		
<b>4 Andre indtægter</b>				
Andre indtægter ved aktieudlån	308	395		
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>308</b>	<b>395</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	772	977		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-232	-291		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-232	-291		
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>308</b>	<b>395</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2019</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	6	6	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	157	-	157	
Administrationshonorar	3.127	-	3.127	
Managementhonorar	4.229	-	4.229	
Øvrige omkostninger	44	7	51	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>7.564</b>	<b>15</b>	<b>7.579</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2018</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	6	6	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	223	-	223	
Administrationshonorar	2.861	-	2.861	
Managementhonorar	3.948	-	3.948	
Øvrige omkostninger	34	13	47	
<b>I alt administrationsomkostninger 2018</b>	<b>7.073</b>	<b>21</b>	<b>7.094</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2019	2018
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	11.594	11.747
Kursgevinster og -tab til udlodning	24.420	44.099
Udlodningsregulering	-284	9.302
Udlodning overført fra sidste år	14	60
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>35.744</b>	<b>65.208</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-7.579	-7.378
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>28.165</b>	<b>57.830</b>
<b>7 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Sektorfordeling		
Sundhedspleje	29,25	
Industri	27,04	
Finans	12,71	
Konsumentvarer	11,85	
Forsyning	8,94	
Råvarer	4,63	
Informationsteknologi	3,48	
Varige forbrugsgoder	1,97	
Diverse	0,13	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2019 og pr. 31.12.2018 kan findes på hjemmesiden <a href="http://nykreditinvest.dk">nykreditinvest.dk</a>.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>8 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	515.233	573.602
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-57.816	-143.340
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-220	8
Emissioner i året	79.842	161.810
Indløsninger i året	-38.617	-20.029
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	87	122
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	28.061	57.816
Overført til udlodning næste år	104	14
Overført fra resultatopgørelsen	120.122	-114.770
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>646.796</b>	<b>515.233</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	2.995	2.257
Emissioner i året	481	844
Indløsninger i året	-212	-106
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>3.264</b>	<b>2.995</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,66	98,83
Øvrige finansielle instrumenter	0,18	0,73
<b>I alt</b>	<b>99,84</b>	<b>99,56</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,16	0,44
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

#### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i danske aktier. Hovedvægten af investeringerne vil være i de mere likvide selskaber på NASDAQ 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 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 28,81%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 26,66% i samme periode. Afkastet i afdelingen blev væsentligt højere end ventet primo 2019 og noget højere end afdelingens benchmark. Årets afkast findes tilfredsstillende.

Afkastudviklingen var uensartet på det danske aktiemarked i 2019, hvor især aktier inden for sektorerne Forsyning, Medicin, Industri og IT generelt klarede sig godt, mens Finans og Varigt Forbrug klarede sig dårligere end markedet.

Afkastudviklingen i afdelingen afspejlede til dels selskabsspecifikke forhold, men også en øget tro på, at eksterne forhold som Brexit og handelskrigen mellem USA og Kina ikke afgørende ville komme til at ændre det positive indtjeningsbillede, som prægede vurderingen af hovedparten af de større danske selskaber.

Afdelingens afkast var noget højere end benchmark, hvilket især skyldtes store positive bidrag fra selskaber som Zealand Pharma, Carlsberg, TCM Group, Ringkjøbing Landbobank, Netcompany og Simcorp. Desuden påvirkede fravalg af Ambu og Lundbeck afdelingens afkast positivt. Undervægt i Ørsted samt overvægt i Danske Bank, Rockwool og ISS bidrog derimod negativt til afkastet.

Zealand Pharma leverede i 2019 en række vigtige delresultater inden for selskabets fokusområder diabetes, fedme og kort-tarmssyndrom. Selskabet fik endvidere via en betydelig kapitaltilførsel fra en enkelt aktionær sikret sig finansieringsgrundlaget for den fortsatte ekspansion af selskabets produktprogrammer.

Carlsberg var blandt porteføljens største eksponeringer. Bryggeriet leverede også i 2019 flotte resultater drevet af stor fremgang i Asien samt af succes med højmargin produkter. Til sidst nævnte hører f.eks. alkoholfrie øl, der vokser kraftigt i disse år.

Royal Unibrew var også et vigtigt anker i gruppen af stabile vækstaktier. Trods et mere normalt vejrlig i forhold til det varme 2018 opnåede selskabet gode resultater i 2019, godt hjulpet af selskabets seneste opkøb i bl.a. Italien, Frankrig og Danmark.

DSV markerede sig endnu engang som et af de selskaber i det danske aktieunivers med højest afkast. Selskabets opkøb af den schweiziske konkurrent Panalpina blev særdeles godt modtaget, og allerede i forbindelse med delårsrapporten for tredje kvartal syntes det klart, at integrationen forløb godt, og at de store synergier kraftigt ville forbedre indtjeningen i den nye koncern de kommende år, selv om markedsvæksten skønnedes at løje af.

Netcompany er en af de forholdsvis nye aktier på NASDAQ Copenhagen og i afdelingen. Aktien leverede et højt afkast i 2019 efter solid vækst i ordreindgangen, hvor ikke mindst salg af løsninger til den offentlige sektor i Danmark var en stærk drivkraft. Selskabets ekspansion til de nære eksportmarkeder forventes endvidere at give et langsigtet vækstpotentiale.

Investeringen i Ringkjøbing Landbobank blev igen i 2019 en meget væsentlig bidragsyder til afdelingens merafkast. Dette var bemærkelsesværdigt, idet banksektoren generelt var under hårdt pres, og de øvrige større danske pengeinstitutter har haft betydelige indtjeningsproblemer de seneste år. Men kombinationen af en stærk forretningsmodel med særlige kompetencer på nicheområder, tilvækst i markedsandel og en meget værdiskabende fusion med Nordjyske Bank har givet grundlag for en fortsat stærk indtjeningsudvikling i den vestjyske bank.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 27,07% ultimo 2019, 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 2,52%, hvilket viser moderat risiko i forhold til benchmarkudviklingen.

Afdelingens nettoresultat blev på 352,7 mio. kr. Ultimo 2019 udgjorde formuen i afdelingen 1.558,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 324,63 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 2019 været 18,2% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

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

## Nøgletal

Årets afkast i procent  
 Indre værdi 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

## Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2020, omend på et lavere niveau end i 2019. Dette skønnes at understøtte en moderat indtjeningsvækst i de børsnoterede selskaber på det danske aktiemarked. Forventningerne til porteføljeselskabernes kursudvikling i 2020 er således moderat positive.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2020.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af stor usikkerhed, der rummer risiko for uventede store kursudsving. Et negativt afkast i afdelingen kan derfor ikke udelukkes i 2020.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2020" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets afkast i procent	28,81	-10,73	14,94	5,84	32,86
Indre værdi pr. andel (i kr.)	324,63	252,03	282,33	245,64	232,08
Omkostningsprocent	1,27	1,26	1,37	1,42	1,30
Sharpe ratio	0,83	0,78	1,26	1,32	0,87
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	352.703	-142.247	73.475	33.282	156.009
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.557.963	1.203.735	1.210.810	582.973	596.738
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.800	4.777	4.288	2.373	2.571
Omsætningshastighed	0,17	0,29	0,29	0,55	0,57
Tracking Error	2,52	3,22	2,61	2,47	1,75
Active Share	27,07	28,50	25,13	29,96	32,80

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019	2018
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	130	574
	Renteudgifter	-153	-353
1	Udbytter	29.432	26.300
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>29.409</b>	<b>26.521</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	344.912	-149.453
3	Handelsomkostninger	-226	-308
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>344.686</b>	<b>-149.761</b>
4	Andre indtægter	611	590
	<b>I alt indtægter</b>	<b>374.706</b>	<b>-122.650</b>
5	Administrationsomkostninger	-17.588	-15.710
	<b>Resultat før skat</b>	<b>357.118</b>	<b>-138.360</b>
	Skat	-4.415	-3.887
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>352.703</b>	<b>-142.247</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.595	7.224
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>1.595</b>	<b>7.224</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.557.366	1.188.780
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-	9.304
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	146	-
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.557.512</b>	<b>1.198.084</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	461	370
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>461</b>	<b>370</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.559.568</b>	<b>1.205.678</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investoreernes formue</b>	<b>1.557.963</b>	<b>1.203.735</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.605	1.274
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	669
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.605</b>	<b>1.943</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.559.568</b>	<b>1.205.678</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 168 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 32.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 35.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 165 under "Foreningens noter".

	2019	2018		
<b>1 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	29.432	26.300		
<b>I alt udbytter</b>	<b>29.432</b>	<b>26.300</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	341.647	-146.592		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.265	-2.861		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>344.912</b>	<b>-149.453</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-266	-369		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	40	61		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-226</b>	<b>-308</b>		
<b>4 Andre indtægter</b>				
Andre indtægter ved aktieudlån	611	590		
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>611</b>	<b>590</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	1.527	1.474		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-458	-442		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-458	-442		
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>611</b>	<b>590</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2019</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	13	13	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	96	-	96	
Administrationshonorar	7.328	-	7.328	
Managementhonorar	10.078	-	10.078	
Øvrige omkostninger	50	14	64	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>17.559</b>	<b>29</b>	<b>17.588</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2018</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	11	11	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	88	-	88	
Administrationshonorar	6.459	-	6.459	
Managementhonorar	9.081	-	9.081	
Øvrige omkostninger	38	24	62	
<b>I alt administrationsomkostninger 2018</b>	<b>15.673</b>	<b>37</b>	<b>15.710</b>	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Sundhedspleje	29,31
Industri	26,94
Finans	12,66
Konsumentvarer	11,98
Forsyning	8,97
Råvarer	4,65
Informationsteknologi	3,50
Varige forbrugsgoder	1,95
Diverse	0,04
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2019 og pr. 31.12.2018 kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk).

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2019	2018
<b>7 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	1.203.735	1.210.810
Emissioner i året	56.828	143.532
Indløsninger i året	-55.420	-8.512
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	117	152
Overført fra resultatopgørelsen	352.703	-142.247
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.557.963</b>	<b>1.203.735</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	4.777	4.288
Emissioner i året	203	519
Indløsninger i året	-180	-30
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>4.800</b>	<b>4.777</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,76	99,21
Øvrige finansielle instrumenter	0,11	0,60
<b>I alt</b>	<b>99,87</b>	<b>99,81</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,13	0,19
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

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

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

### Udvikling i 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 30,07%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 30,19% i samme periode. Afkastet var over benchmark minus omkostninger og væsentligt højere end ledelsens forventning primo året. Afkastudviklingen i afdelingen findes tilfredsstillende.

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 2019 bestod afdelingens portefølje af 1.114 selskaber, hvilket skal sammenlignes med 1.644 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 12,75% ultimo 2019, og Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 2,10%.

Afdelingens nettoresultat blev på 348,5 mio. kr. Ultimo 2019 udgjorde formuen i afdelingen 1.519,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 91,19 kr. pr. andel. For 2019 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 2,50 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 2019 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 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.

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

### Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2020, omend på et lavere niveau end i 2019. Dette skønnes at understøtte virksomhedernes indtjening, der vurderes at blive moderat højere end indtjeningen opnået i 2019. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2020 er derfor moderat positive.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2020.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af stor usikkerhed bl.a. som følge af politiske forhold og høj værdiansættelse i aktiemarkedene. Der er derfor risiko for uventede store kursudsving, og et negativt afkast kan ikke udelukkes i 2020.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2020" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

## Globale Aktier Basis

<b>Nøgletal</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Årets afkast i procent	30,07	-4,04	7,45	9,80	10,20
Indre værdi pr. andel (i kr.)	91,19	80,40	86,19	86,39	81,67
Udlodning pr. andel (i kr.)	2,50	10,90	2,50	6,20	2,90
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,47	0,50	0,46
Sharpe ratio	0,74	0,74	0,97	1,03	0,77
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	348.524	-63.744	125.487	141.157	87.087
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.519.879	1.250.019	1.845.362	1.653.529	1.077.538
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	16.668	15.548	21.409	19.140	13.195
Omsætningshastighed	-	0,04	-	0,01	0,01
Tracking Error	2,10	0,20	0,19	0,22	0,03
Active Share	12,75	12,97	11,55	11,47	13,46

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019	2018
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	32	86
	Renteudgifter	-44	-30
1	Udbytter	34.520	31.959
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>34.508</b>	<b>32.015</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	324.023	-85.577
3	Afledte finansielle instrumenter	57	-17
	Valutakonti	308	-84
	Øvrige aktiver/passiver	31	48
4	Handelsomkostninger	-43	-355
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>324.376</b>	<b>-85.985</b>
5	<b>Andre indtægter</b>	<b>59</b>	<b>156</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>358.943</b>	<b>-53.814</b>
6	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-6.746</b>	<b>-6.504</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>352.197</b>	<b>-60.318</b>
	<b>Skat</b>	<b>-3.673</b>	<b>-3.426</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>348.524</b>	<b>-63.744</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
7	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	41.670	169.471
	Overført til udlodning næste år	1.102	1.322
	<b>Overført til formuen</b>	<b>305.752</b>	<b>-234.537</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	2.184	4.469
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>2.184</b>	<b>4.469</b>
8	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	11.313	9.484
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.503.011	1.232.963
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.514.324</b>	<b>1.242.447</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	65	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>65</b>	<b>-</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.300	1.234
	Aktuelle skatteaktiver	2.603	2.371
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>3.903</b>	<b>3.605</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.520.476</b>	<b>1.250.521</b>
	<b>PASSIVER</b>		
9,10	<b>Investorerne formue</b>	<b>1.519.879</b>	<b>1.250.019</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	597	502
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>597</b>	<b>502</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.520.476</b>	<b>1.250.521</b>

### 11 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 168 under fællesnoter.*

*Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 174 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 32.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 35.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 165 under "Foreningens noter".

	2019	2018		
<b>1 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	207	198		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	34.313	31.734		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	27		
<b>I alt udbytter</b>	<b>34.520</b>	<b>31.959</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	2.188	-1.490		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	321.835	-84.087		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>324.023</b>	<b>-85.577</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Noterede afledte finansielle instrumenter	57	-17		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>57</b>	<b>-17</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-119	-538		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	76	183		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-43</b>	<b>-355</b>		
<b>5 Andre indtægter</b>				
Andre indtægter ved aktieudlån	59	156		
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>59</b>	<b>156</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	117	310		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-29	-77		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-29	-77		
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>59</b>	<b>156</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>6 Administrationsomkostninger 2019</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	13	13	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	396	-	396	
Administrationshonorar	2.958	-	2.958	
Managementhonorar	3.029	-	3.029	
Øvrige omkostninger	134	207	341	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>6.524</b>	<b>222</b>	<b>6.746</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>Administrationsomkostninger 2018</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	11	11
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	365	-	365
Administrationshonorar	2.769	-	2.769
Managementhonorar	2.830	-	2.830
Øvrige omkostninger	15	505	520
<b>I alt administrationsomkostninger 2018</b>	<b>5.986</b>	<b>518</b>	<b>6.504</b>
		<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>7 Til rådighed for udlodning</b>			
Renter og udbytter		34.551	32.046
Ikke refunderbare udbytteskatter		-3.944	-3.689
Kursgevinster og -tab til udlodning		15.925	162.183
Udlodningsregulering		1.664	-15.013
Udlodning overført fra sidste år		1.322	1.769
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>49.518</b>	<b>177.296</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-6.747	-6.503
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>42.771</b>	<b>170.793</b>
<b>8 Kapitalandele</b>		<b>%</b>	
Regionsfordeling			
Nordamerika		64,29	
Europa		23,29	
Asien		9,23	
Oceanien		2,23	
Sydamerika		0,70	
Øvrige		0,20	
Afrika		0,06	
		<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2019 og pr. 31.12.2018 kan findes på hjemmesiden <a href="http://nykreditinvest.dk">nykreditinvest.dk</a>.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>9 Investorenes formue</b>			
Investorenes formue primo		1.250.019	1.845.362
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-169.471	-53.524
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-258	13.170
Emissioner i året		151.542	276.594
Indløsninger i året		-60.618	-767.917
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		141	78
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		41.670	169.471
Overført til udlodning næste år		1.102	1.322
Overført fra resultatopgørelsen		305.752	-234.537
<b>I alt investorenes formue</b>		<b>1.519.879</b>	<b>1.250.019</b>



### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>10</b>	<b>Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
	Cirkulerende andele primo	15.548	21.409
	Emissioner i året	1.846	3.084
	Indløsninger i året	-726	-8.945
	<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>16.668</b>	<b>15.548</b>
		<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>11</b>	<b>Finansielle instrumenter i procent</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,56	99,31
	Øvrige finansielle instrumenter	0,14	0,36
	<b>I alt</b>	<b>99,70</b>	<b>99,67</b>
	Andre aktiver/Anden gæld	0,30	0,33
	<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

#### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Ud over foreningens generelle SRI-politik er investeringerne baseret på fravalg af selskaber, der overvejende er aktive inden for 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 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 27,70%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 30,19% i samme periode. Afdelingens afkast blev væsentligt højere end ledelsens forventning primo året, men lavere end benchmark i 2019. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

De globale aktiemarkeder viste kraftig fremgang i 2019, hvor især markedets største selskaber steg i kurs. Aktiemarkederne var karakteriseret ved, at vækstaktier ligesom i 2018 klarede sig væsentligt bedre end valueaktier, idet investorerne især efterspurgt aktier i de store, amerikanske teknologiselskaber.

Afdelingen leverede et lavere afkast end benchmark som følge af generel modvind for investeringsstrategien. Afdelingens strategi er at kombinere value med kvalitet og momentum, så de udvalgte selskaber er attraktivt prisfastsatte samtidigt med, at kvaliteten i selskaberne er høj, og den forretningsmæssige udvikling er positiv. Valuefaktoren bidrog negativt i 2019, især i 1. halvår. Strategien i afdelingen udelukker ikke vækstaktier som fx Apple, men der har i året været investeret i billigere alternativer til andre populære, men højt prissatte amerikanske teknologiaktier. Dette resulterede i et lavere afkast end benchmark i 2019, selvom interessen for den billigere del af aktiemarkedet steg i 2. halvår, hvor afdelingen klarede sig bedre end sammenligningsgrundlaget.

Blandt de bedste aktier i afdelingen i 2019 var det amerikanske selskab Generac Holdings, der bl.a. øgede salget af nødgeneratorer efter skovbrandene i Californien.

Derudover opnåede afdelingen et godt afkast på investeringen i det amerikanske it-selskab CDW. I modsat retning var der især aktier i mindre selskaber inden for energisektoren, der trak afdelingens afkast ned i 2019.

Afdelingens portefølje er planmæssigt blevet rebalanceret hvert kvartal for at opretholde en høj eksponering mod forventede undervurderede kvalitetsselskaber, der betragtes at være i en forretningsmæssig god udvikling. Afdelingen har siden start været relativt veldiversificeret med ca. 100 selskabspositioner med begrænsede sektor- og landeafvigelse sammenlignet med sammensætningen af benchmark

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 87,24% ultimo 2019, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning. Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 3,27%.

Afdelingens nettoresultat blev på 204,3 mio. kr. Ultimo 2019 udgjorde formuen i afdelingen 1.381,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 126,63 kr. pr. andel. For 2019 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 6,70 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 2019 været 15,3% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for 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.

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

#### Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2020, omend på et lavere niveau end i 2019. Dette skønnes at understøtte virksomhedernes indtjening, der vurderes at blive moderat højere end indtjeningen opnået i 2019. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2020 er derfor moderat positive.

## Globale Aktier SRI

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2020.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af stor usikkerhed bl.a. som følge af politiske forhold og høj værdiansættelse i aktiemarkedene. Der er derfor risiko for uventede store kursudsving, og et negativt afkast kan ikke udelukkes i 2020.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2020" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Nøgletal

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets afkast i procent	27,70	-12,70	11,03	2,30	12,09
Indre værdi pr. andel (i kr.)	126,63	103,82	135,01	124,68	151,52
Udlodning pr. andel (i kr.)	6,70	5,00	16,70	3,10	27,60
Omkostningsprocent	1,48	1,49	1,48	1,48	1,41
Sharpe ratio	0,51	0,59	1,03	1,05	0,92
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	204.266	-65.577	44.171	-15.254	118.896
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.381.744	502.530	369.895	597.506	1.032.310
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.912	4.840	2.740	4.793	6.813
Omsætningshastighed	5,60	0,77	0,68	0,48	0,76
Tracking Error	3,27	3,08	3,09	3,49	3,39
Active Share	87,24	87,14	89,86	87,40	86,94

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019	2018
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	61	29
	Renteudgifter	-42	-50
1	Udbytter	28.848	10.327
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>28.867</b>	<b>10.306</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	195.449	-67.868
3	Afledte finansielle instrumenter	-60	-
	Valutakonti	558	-207
	Øvrige aktiver/passiver	18	-7
4	Handelsomkostninger	-1.688	-530
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>194.277</b>	<b>-68.612</b>
5	<b>Andre indtægter</b>	<b>76</b>	<b>82</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>223.220</b>	<b>-58.224</b>
6	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-16.109</b>	<b>-6.579</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>207.111</b>	<b>-64.803</b>
	<b>Skat</b>	<b>-2.845</b>	<b>-774</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>204.266</b>	<b>-65.577</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
7	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	73.110	24.201
	Overført til udlodning næste år	606	204
	<b>Overført til formuen</b>	<b>130.550</b>	<b>-89.982</b>

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	8.862	1.318
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>8.862</b>	<b>1.318</b>
8	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	29.120	12.095
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.338.290	487.627
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.367.410</b>	<b>499.722</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.247	809
	Andre tilgodehavender	51	-
	Aktuelle skatteaktiver	4.945	1.297
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>7.243</b>	<b>2.106</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.383.515</b>	<b>503.146</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
9,10	<b>Investorerens formue</b>	<b>1.381.744</b>	<b>502.530</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.771	616
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.771</b>	<b>616</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.383.515</b>	<b>503.146</b>
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,</i> <i>se side 168 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 32.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 35.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 165 under "Foreningens noter".

	2019	2018		
<b>1 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	651	289		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	28.197	10.038		
<b>I alt udbytter</b>	<b>28.848</b>	<b>10.327</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	5.337	-634		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	190.112	-67.234		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>195.449</b>	<b>-67.868</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-60	-		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-60</b>	<b>-</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-1.706	-637		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	18	107		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-1.688</b>	<b>-530</b>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>		
<b>5 Andre indtægter</b>				
Andre indtægter ved aktieudlån	76	82		
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>76</b>	<b>82</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	136	166		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-30	-42		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-30	-42		
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>76</b>	<b>82</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>6 Administrationsomkostninger 2019</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	9	9	
Revisionshonorar til revisorer	3	1	4	
Andre honorarer til revisorer	19	-	19	
Gebyrer til depotselskab	382	-	382	
Administrationshonorar	5.700	-	5.700	
Managementhonorar	9.829	-	9.829	
Øvrige omkostninger	75	91	166	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>16.008</b>	<b>101</b>	<b>16.109</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>Administrationsomkostninger 2018</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	2	2
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Andre honorarer til revisorer	6	-	6
Gebyrer til depotselskab	136	-	136
Administrationshonorar	2.347	-	2.347
Managementhonorar	4.001	-	4.001
Øvrige omkostninger	33	45	78
<b>I alt administrationsomkostninger 2018</b>	<b>6.530</b>	<b>49</b>	<b>6.579</b>
		<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>7 Til rådighed for udlodning</b>			
Renter og udbytter		28.907	10.356
Ikke refunderbare udbytteskatter		-3.073	-788
Kursgevinster og -tab til udlodning		60.406	11.977
Udlodningsregulering		2.989	9.175
Udlodning overført fra sidste år		595	265
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>89.824</b>	<b>30.985</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-16.108	-6.579
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>73.716</b>	<b>24.406</b>
<b>8 Kapitalandele</b>		<b>%</b>	
Regionsfordeling			
Nordamerika		59,26	
Europa		26,44	
Asien		10,52	
Sydamerika		3,23	
Oceanien		0,55	
		<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2019 og pr. 31.12.2018 kan findes på hjemmesiden <a href="http://nykreditinvest.dk">nykreditinvest.dk</a>.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>9 Investorenes formue</b>			
Investorenes formue primo		502.530	369.895
Tilgang ved fusion *)		330.355	-
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-24.200	-45.755
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-	-242
Emissioner i året		450.768	252.833
Indløsninger i året		-82.502	-9.017
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		527	393
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		73.110	24.201
Overført til udlodning næste år		606	204
Overført fra resultatopgørelsen		130.550	-89.982
<b>I alt investorenes formue</b>		<b>1.381.744</b>	<b>502.530</b>

\*) Afdeling Europa fra Investeringsforeningen Multi Manager Invest og afdeling Japan fra Investeringsforeningen Multi Manager Invest er fusioneret ind i afdelingen med opgørelsesdato den 3. maj 2019.

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Tilgang ved fusion består af medlemmernes formue i den ophørende afdeling på sammenlægningstidspunktet. I beretningen under afsnittet "Udviklingen i foreningen i 2019" omtales fusionen nærmere.

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling Europa fra Investeringsforeningen Multi Manager Invest fra 1. januar til 3. maj 2019.

### Resultat på ombytningstidspunktet

Renter og udbytter		4.639
Kursgevinster og -tab		69.673
Andre indtægter		9
Administrationsomkostninger		-2.251
Skat		-203
<b>Periodens nettoresultat 1. januar - 3. maj 2019</b>		<b>71.867</b>
	<b>Cirk. andele</b>	<b>Formue</b>
Medlemmernes formue primo	5.271	456.014
Udbetalt udbytte i perioden		-9.281
Emissioner i perioden	43	3.818
Indløsninger i perioden	-2.628	-252.369
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		563
Periodens resultat		71.867
<b>I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet</b>	<b>2.686</b>	<b>270.612</b>
Bytteforhold	0,866356	
Ombyttet cirkulerende kapital	2.327	

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling Japan fra Investeringsforeningen Multi Manager Invest fra 1. januar til 3. maj 2019.

### Resultat på ombytningstidspunktet

Renter og udbytter		1.764
Kursgevinster og -tab		11.597
Andre indtægter		3
Administrationsomkostninger		-704
Skat		-265
<b>Periodens nettoresultat 1. januar - 3. maj 2019</b>		<b>12.395</b>
	<b>Cirk. andele</b>	<b>Formue</b>
Medlemmernes formue primo	1.372	123.438
Udbetalt udbytte i perioden		-16.604
Emissioner i perioden	89	7.560
Indløsninger i perioden	-783	-67.178
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		132
Periodens resultat		12.395
<b>I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet</b>	<b>679</b>	<b>59.743</b>
Bytteforhold	0,757141	
Ombyttet cirkulerende kapital	514	



### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2019	2018
<b>10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	4.840	2.740
Tilgang ved fusion	2.841	-
Emissioner i året	3.944	2.178
Indløsninger i året	-713	-78
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>10.912</b>	<b>4.840</b>
<b>11 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,71	99,20
Øvrige finansielle instrumenter	0,64	0,26
<b>I alt</b>	<b>99,35</b>	<b>99,46</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,65	0,54
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i en koncentreret portefølje med 50-70 aktier.

Afdelingens investeringsstil er at holde fokus på en række kvalitetsselskaber, som kan skabe indtjeningsvækst og bibeholde 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 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 32,21%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 29,10% i samme periode. Afdelingens afkast blev væsentligt højere end ledelsens forventning primo året og noget højere end benchmark i 2019. Afkastet findes tilfredsstillende.

De globale aktiemarkeder viste kraftigt fremgang i 2019 som følge af signaler fra centralbankerne om ændring mod en mere lempelig pengepolitik. Da indtjeningsvæksten var begrænset, skete kursfremgangen på baggrund af en udvidelse af værdiansættelsesmultiplerne.

Udviklingen på de globale aktiemarkeder dækkede over forskellige bevægelser, hvor skepsis og nervøsitæt for markedet øgede efterspørgslen efter store, stabile selskaber og vækstselskaber, mens der var tilbageholdenhed med cykliske aktier, traditionelle value-aktier og emerging markets aktier. Denne udvikling gavnede afdelingens investeringsstil i 2019.

Afdelingen opnåede et højere afkast end benchmark som følge af selskabsvalget. Særligt bidrog investeringerne i S&P Global, Atlas Copco, Danaher, LVMH, Nasdaq, AXA, Microsoft og ICICI til afdelingens merafkast. Derudover gav delta-gelsen i børsnoteringen af svenske EQT et meget positivt bidrag. Derimod trak investeringer i selskaber som Credicorp, Galaxy Entertainment, Samsonite, Glencore og IFF afkastet ned i 2019.

I 2019 har omlægningerne i afdelingen været meget begrænset, idet alene Reckitt Benckiser blev solgt ud i 1. halvår, og provenuet blev reinvesteret i de øvrige selskaber i porteføljen. I 2. halvår blev EQT solgt efter en kursavance på over 60%.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 85,56% ultimo 2019, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning. Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 3,23%.

Afdelingen blev den 9. maj 2019 fusioneret med afdeling USA i Investeringsforeningen Multi Manager Invest med afdelingen som den fortsættende enhed. Fusionen skete som en skattefri fusion.

Afdelingens nettoresultat blev på 258,2 mio. kr. Ultimo 2019 udgjorde formuen i afdelingen 1.301,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 106,43 kr. pr. andel. For 2019 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 12,80 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 2019 været 13,1% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er aktiemarkedsrisiko, valutarisiko samt udstederspecifik risiko. Ud over spredning på mange markeder søges aktiemarkedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning. Valutarisiko søges alene begrænset med spredning på mange markeder. Udstederspecifik risiko er højere end normalt, da investeringerne i afdelingen er koncentreret på 50-70 selskaber.

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

### Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2020, omend på et lavere niveau end i 2019. Dette skønnes at understøtte virksomhedernes indtjening, der vurderes at blive moderat højere end indtjeningen opnået i 2019. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2020 er derfor moderat positive.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2020.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af stor usikkerhed bl.a. som følge af politiske forhold og høj værdiansættelse i aktiemarkedene. Der er derfor risiko for uventede store kursudsving, og et negativt afkast kan ikke udelukkes i 2020.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2020" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Nøgletal

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets afkast i procent	32,21	-4,38	14,79	3,19	11,73
Indre værdi pr. andel (i kr.)	106,43	81,93	97,16	144,83	159,49
Udlodning pr. andel (i kr.)	12,80	1,50	11,90	61,20	18,60
Omkostningsprocent	1,46	1,48	1,54	1,41	1,36
Sharpe ratio	0,74	0,67	0,87	0,84	1,07
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	258.165	-31.444	34.416	-9.837	135.695
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.301.494	581.621	374.942	277.251	983.776
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	12.229	7.099	3.858	1.915	6.169
Omsætningshastighed	3,10	0,05	0,19	0,13	-
Tracking Error	3,23	3,62	3,48	3,52	3,03
Active Share	85,56	86,79	86,81	89,19	88,98

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019	2018
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	207	205
	Renteudgifter	-142	-82
1	Udbytter	22.782	10.012
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>22.847</b>	<b>10.135</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	255.132	-33.042
	Valutakonti	-233	-339
	Øvrige aktiver/passiver	24	47
3	Handelsomkostninger	-494	-210
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>254.429</b>	<b>-33.544</b>
4	<b>Andre indtægter</b>	<b>60</b>	<b>58</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>277.336</b>	<b>-23.351</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-17.042</b>	<b>-7.325</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>260.294</b>	<b>-30.676</b>
	<b>Skat</b>	<b>-2.129</b>	<b>-768</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>258.165</b>	<b>-31.444</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	156.528	10.648
	Overført til udlodning næste år	23	345
	<b>Overført til formuen</b>	<b>101.614</b>	<b>-42.437</b>

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	31.200	19.298
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>31.200</b>	<b>19.298</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	33.379	15.156
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.236.734	545.858
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.270.113</b>	<b>561.014</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	380	159
	Andre tilgodehavender	70	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	27	-
	Aktuelle skatteaktiver	1.828	1.854
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.305</b>	<b>2.013</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.303.618</b>	<b>582.325</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorenes formue</b>	<b>1.301.494</b>	<b>581.621</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.638	704
	Gæld vedrørende handelsafvikling	486	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>2.124</b>	<b>704</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.303.618</b>	<b>582.325</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 168 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 32.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 35.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 165 under "Foreningens noter".

	2019	2018		
<b>1 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	627	298		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	22.155	9.714		
<b>I alt udbytter</b>	<b>22.782</b>	<b>10.012</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	7.895	-362		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	247.237	-32.680		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>255.132</b>	<b>-33.042</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-581	-355		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	87	145		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-494</b>	<b>-210</b>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>		
<b>4 Andre indtægter</b>				
Andre indtægter ved aktieudlån	60	58		
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>60</b>	<b>58</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	114	114		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-27	-28		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-27	-28		
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>60</b>	<b>58</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2019</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	2	2	
Revisionshonorar til revisorer	5	1	6	
Andre honorarer til revisorer	19	-	19	
Gebyrer til depotselskab	453	-	453	
Administrationshonorar	6.050	-	6.050	
Managementhonorar	10.321	-	10.321	
Øvrige omkostninger	389	-198	191	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>17.237</b>	<b>-195</b>	<b>17.042</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>Administrationsomkostninger 2018</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	8	8
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Andre honorarer til revisorer	6	-	6
Gebyrer til depotselskab	165	-	165
Administrationshonorar	2.632	-	2.632
Managementhonorar	4.427	-	4.427
Øvrige omkostninger	33	45	78
<b>I alt administrationsomkostninger 2018</b>	<b>7.270</b>	<b>55</b>	<b>7.325</b>
		<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>			
Renter og udbytter		28.189	10.218
Ikke refunderbare udbytteskatter		-2.772	-955
Kursgevinster og -tab til udlodning		197.539	5.051
Udlodningsregulering		-46.514	3.708
Udlodning overført fra sidste år		834	296
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>177.276</b>	<b>18.318</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-20.727	-7.324
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>156.549</b>	<b>10.994</b>
<b>7 Kapitalandele</b>		<b>%</b>	
Regionsfordeling			
Nordamerika		50,66	
Europa		30,70	
Asien		11,30	
Sydamerika		7,34	
		<b>100,00</b>	

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2019 og pr. 31.12.2018 kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk).

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2019	2018
<b>8 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	581.621	374.942
Tilgang ved fusion *)	616.789	-
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-10.648	-45.921
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	-950
Emissioner i året	156.815	297.832
Indløsninger i året	-302.294	-13.426
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.046	588
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	156.528	10.648
Overført til udlodning næste år	23	345
Overført fra resultatopgørelsen	101.614	-42.437
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.301.494</b>	<b>581.621</b>
<p>*) Afdeling USA fra Investeringsforeningen Multi Manager Invest er fusioneret ind i afdelingen med opgørelsesdato den 3. maj 2019. Tilgang ved fusion består af medlemmernes formue i den ophørende afdeling på sammenlægningstidspunktet. I beretningen under afsnittet "Udviklingen i foreningen i 2019" omtales fusionen nærmere.</p> <p>Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling USA fra Investeringsforeningen Multi Manager Invest fra 1. januar til 3. maj 2019.</p>		
<b>Resultat på ombytningstidspunktet</b>		
Renter og udbytter		5.190
Kursgevinster og -tab		151.746
Andre indtægter		18
Administrationsomkostninger		-36.585
Skat		-728
<b>Periodens nettoresultat 1. januar - 3. maj 2019</b>		<b>152.541</b>
	<b>Cirk. andele</b>	<b>Formue</b>
Medlemmernes formue primo	7.344	905.456
Udbetalt udbytte i perioden		-182.634
Emissioner i perioden	847	90.925
Indløsninger i perioden	-3.048	-349.893
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		393
Periodens resultat		152.541
<b>I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet</b>	<b>5.143</b>	<b>616.788</b>
Bytteforhold	4,236782	
Ombyttet cirkulerende kapital	6.361	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	7.099	3.858
Tilgang ved fusion	6.361	-
Emissioner i året	1.785	3.399
Indløsninger i året	-3.016	-158
	-	-
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>12.229</b>	<b>7.099</b>



### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2019	2018
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,27	96,22
Øvrige finansielle instrumenter	2,39	3,31
<b>I alt</b>	<b>99,66</b>	<b>99,53</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,34	0,47
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i selskaber, der anses for at tage bæredygtighedshensyn (ESG) med i forretningsmodellen, og som ikke krænker FN's deklARATION af menneskerettigheder eller andre internationalt anerkendte konventioner.

Afdelingen placerer ikke sine midler i følgende:

- Virksomheder, der har mere end 5% af sine indtægter fra produktion eller distribution af enten alkohol, tobak, våben, pornografi eller hasardspil.
- Virksomheder, der har mere end 5% af sine indtægter fra produktion, distribution, levering af udstyr til eller servicering af produktion af fossile brændsler (termisk kul, olie, gas) og uran.
- Virksomheder der har mere end 5% af sine indtægter fra produktion af energi fra kul, olie, gas og uran. Disse er dog investerbare, såfremt 75% af virksomhedens energiinvesteringer de seneste tre år har været vedvarende energi, samt at virksomhedens indtægter fra vedvarende energi er på minimum 50% af indtægterne over de seneste tre år, samt at virksomhedens indtægter fra tjæresand, skiferolie og skifer-gas er på mindre end 0,1%.
- Virksomheder, som krænker international ret defineret som konventioner tiltrådt og ratificeret af hovedparten af verdenssamfundet, herunder FN's deklARATION af menneskerettigheder, OECD Guidelines for multinationale virksomheder, ILO's konventioner for arbejdstagerrettigheder og Global Compacts 10 principper for bæredygtig virksomhedsadfærd.

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.

Afdelingen er svanemærket.

### Udvikling i 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 33,79%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 29,10% i samme periode.

Afdelingens afkast blev væsentligt højere end såvel ledelsens forventning som benchmark i 2019. Afkastet findes tilfredsstillende.

De globale aktiemarkeder viste kraftigt fremgang i 2019 som følge af signaler fra centralbankerne om ændring mod en mere lempelig pengepolitik. Da indtjeningsvæksten var begrænset, skete kursfremgangen på baggrund af en udvidelse af værdiansættelsesmultiplerne.

Udviklingen på de globale aktiemarkeder dækkede over forskellige bevægelser, hvor skepsis og nervøsitet for markedet øgede efterspørgslen efter store, stabile selskaber og vækstelskaber, mens der var tilbageholdenhed med cykliske aktier, traditionelle value-aktier og emerging markets aktier. Denne udvikling gavnede afdelingens investeringsstil i 2019.

Afdelingen opnåede et højere afkast end benchmark som følge af selskabsvalget. Særligt positivt bidrog investeringerne i S&P Global, Atlas Copco, Vestas, Schneider Electric, ASML, American Water Works, Mondelez, Puma, Danaher, Nasdaq, AXA, Thermo Fischer og ICICI. Derimod trak investeringer i selskaber som AO Smith, China Everbright, Infineon, Beijing Enterprises Water, Samsonite, Aumann og IFF afkastet ned i 2019.

I 1. halvår blev der foretaget flere omlægninger i afdelingen. RPC Group blev overtaget af et amerikanske emballageselskab, mens Vodafone, Johnson & Johnson, Aumann, Reckitt Benckiser og Aqua America blev solgt ud af porteføljen. I stedet blev aktier i ASML, Infineon, Keyence, Capgemini, Lonza, United-Health og Umicore tilkøbt i afdelingen. I 2. halvår blev den engelske livsforsikringskoncern Prudential solgt, og provenuet blev investeret i de eksisterende positioner i afdelingen.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 86,39% ultimo 2019, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning.

Afdelingens nettoresultat blev på 235,4 mio. kr.. Ultimo 2019 udgjorde formuen i afdelingen 1.430,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 141,32 kr. pr. andel. For 2019 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 2,20 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 2019 været 13,7% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er aktiemarkedsrisiko, valutarisiko samt udstederspecifik risiko. Ud over spredning på mange markeder søges aktiemarkedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning. Valutarisiko søges alene begrænset med spredning på mange markeder. Udstederspecifik risiko er højere end normalt, da investeringerne i afdelingen er koncentreret på 50-70 selskaber.

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

### Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2020, omend på et lavere niveau end i 2019. Dette skønnes at understøtte virksomhedernes indtjening, der vurderes at blive moderat højere end indtjeningen opnået i 2019. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2020 er derfor moderat positive.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2020.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af stor usikkerhed bl.a. som følge af politiske forhold og høj værdiansættelse i aktiemarkederne. Der er derfor risiko for uventede store kursudsving, og et negativt afkast kan ikke udelukkes i 2020.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2020" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Nøgletal

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets afkast i procent	33,79	-5,48	13,56	3,69	17,18
Indre værdi pr. andel (i kr.)	141,32	106,39	117,31	134,24	155,86
Udlodning pr. andel (i kr.)	2,20	0,80	4,90	31,20	25,30
Omkostningsprocent	1,47	1,46	1,59	2,18	1,84
Sharpe ratio	0,82	0,62	0,81	0,74	0,86
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	235.444	-33.102	13.878	498	6.964
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.430.010	556.714	339.537	43.326	37.879
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.119	5.233	2.895	323	243
Omsætningshastighed	0,04	0,37	0,06	0,65	0,40
Tracking Error	2,93	2,81	57,81	-	-
Active Share	86,39	87,59	86,40	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019	2018
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	54	10
	Renteudgifter	-267	-81
1	Udbytter	18.890	8.392
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>18.677</b>	<b>8.321</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	232.290	-34.406
	Valutakonti	1.579	488
	Øvrige aktiver/passiver	4	5
3	Handelsomkostninger	-482	-428
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>233.391</b>	<b>-34.341</b>
4	Andre indtægter	122	142
	<b>I alt indtægter</b>	<b>252.190</b>	<b>-25.878</b>
5	Administrationsomkostninger	-14.923	-6.398
	<b>Resultat før skat</b>	<b>237.267</b>	<b>-32.276</b>
	Skat	-1.823	-826
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>235.444</b>	<b>-33.102</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	22.262	4.186
	Overført til udlodning næste år	680	380
	<b>Overført til formuen</b>	<b>212.502</b>	<b>-37.668</b>

## Bæredygtige Aktier

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	48.255	9.174
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>48.255</b>	<b>9.174</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	63.869	20.372
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.312.508	527.061
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.376.377</b>	<b>547.433</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	529	502
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	6.000	-
	Aktuelle skatteaktiver	515	276
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>7.044</b>	<b>778</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.431.676</b>	<b>557.385</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerens formue</b>	<b>1.430.010</b>	<b>556.714</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.666	671
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.666</b>	<b>671</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.431.676</b>	<b>557.385</b>

10 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 168 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 32.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 35.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 165 under "Foreningens noter".

	2019	2018		
<b>1 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	555	199		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	18.335	8.193		
<b>I alt udbytter</b>	<b>18.890</b>	<b>8.392</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	10.798	2.096		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	221.492	-36.502		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>232.290</b>	<b>-34.406</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-941	-480		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	459	52		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-482</b>	<b>-428</b>		
<b>4 Andre indtægter</b>				
Andre indtægter ved aktieudlån	122	142		
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>122</b>	<b>142</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	236	282		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-57	-70		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-57	-70		
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>122</b>	<b>142</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2019</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	12	12	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	295	-	295	
Administrationshonorar	5.468	-	5.468	
Managementhonorar	9.079	-	9.079	
Øvrige omkostninger	44	16	60	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>14.893</b>	<b>30</b>	<b>14.923</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2018</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	8	8	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	115	-	115	
Administrationshonorar	2.341	-	2.341	
Managementhonorar	3.881	-	3.881	
Øvrige omkostninger	33	11	44	
<b>I alt administrationsomkostninger 2018</b>	<b>6.377</b>	<b>21</b>	<b>6.398</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2019	2018
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	18.944	8.403
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.059	-1.004
Kursgevinster og -tab til udlodning	15.564	1.635
Udlodningsregulering	5.036	1.798
Udlodning overført fra sidste år	380	132
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>37.865</b>	<b>10.964</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-14.924	-6.399
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>22.941</b>	<b>4.565</b>
<b>7 Kapitalandele</b>	<b>%</b>	
Regionsfordeling		
Nordamerika	44,55	
Europa	39,17	
Asien	12,93	
Sydamerika	3,35	
	<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2019 og pr. 31.12.2018 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>8 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	556.714	339.537
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-4.186	-14.183
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-140	-
Emissioner i året	994.725	267.378
Indløsninger i året	-353.684	-3.434
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.137	518
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	22.262	4.186
Overført til udlodning næste år	680	380
Overført fra resultatopgørelsen	212.502	-37.668
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.430.010</b>	<b>556.714</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	5.233	2.895
Emissioner i året	7.772	2.368
Indløsninger i året	-2.886	-30
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>10.119</b>	<b>5.233</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,02	98,10
Øvrige finansielle instrumenter	3,37	1,64
<b>I alt</b>	<b>99,39</b>	<b>99,74</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,61	0,26
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

#### Investeringsområde og profil

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

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

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

#### Udvikling i 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 13,85%. Afkastet blev væsentligt højere end ledelsens forventning primo 2019 og findes tilfredsstillende.

Afkastudviklingen i afdelingen afhænger primært af den løbende aktivallokering mellem globale aktier og danske obligationer.

Primo 2019 var afdelingen neutralt vægtet med en eksponering på 50% til danske obligationer og 50% til globale aktier.

I begyndelsen af april vurderedes, at en vending var på vej i de globale ledende indikatorer, idet signaler fra centralbankerne var blevet ændret, og den kinesiske regering havde igangsat en række ekspansive tiltag for at sikre væksten i den kinesiske økonomi. På den baggrund blev vægten af aktier øget fra 50% til 75%, og vægtningen af obligationer blev tilsvarende reduceret fra 50% til 25%.

Allokering med overvægt af aktier og undervægt af obligationer blev fastholdt til primo august, hvor risikoniveauet i afdelingen blev nedbragt ved at ændre til en neutral 50%/50% allokering mellem aktier og obligationer. Bevæggrunden til risikoreduktionen var fortsat fald i indikatorerne for erhvervstilligheden på globalt plan og eskalering af handelskrigen mellem USA og Kina.

Den neutrale vægtning blev holdt året ud i afdelingen.

Afdelingens nettoresultat blev på 737,9 mio. kr. Ultimo 2019 udgjorde formuen i afdelingen 6.704,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 180,47 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 2019 været 6,9% 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.

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

#### Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2020, om end på et lavere niveau end i 2019. Markedsrenterne i Europa ventes at forblive lave i det kommende år som følge af Den Europæiske Centralbanks lempelige pengepolitik med negative styringsrenter og opkøbsprogram.

Obligationer skønnes på den baggrund at give beskedne afkast i 2020, mens aktier vurderes at give moderat positive afkast som følge af en forventning om en moderat indtjeningsvækst.

På den baggrund forventes afkastudviklingen i afdelingen at blive moderat positiv i 2020.

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



## Taktisk Allokering

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2020" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

<b>Nøgletal</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Årets afkast i procent	13,85	-1,69	4,57	8,53	6,94
Indre værdi pr. andel (i kr.)	180,47	158,51	161,23	154,18	142,06
Omkostningsprocent	0,87	0,87	0,90	0,94	0,84
Sharpe ratio	0,85	0,95	1,16	1,14	1,17
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	737.909	-98.666	177.023	292.466	203.910
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	6.704.052	5.032.591	4.314.875	3.721.390	3.370.682
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	37.148	31.749	26.762	24.137	23.727
Omsætningshastighed	0,49	0,46	1,41	0,69	1,36
Tracking Error	-	-	-	-	-
Active Share	-	-	-	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019	2018
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	36.409	29.651
	Renteudgifter	-481	-482
2	Udbytter	87.463	59.938
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>123.391</b>	<b>89.107</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	767	-104
4	Kapitalandele	675.023	-139.821
5	Afledte finansielle instrumenter	-159	-28
	Valutakonti	1.138	-43
	Øvrige aktiver/passiver	59	226
6	Handelsomkostninger	-975	-287
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>675.853</b>	<b>-140.057</b>
7	<b>Andre indtægter</b>	<b>140</b>	<b>274</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>799.384</b>	<b>-50.676</b>
8	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-51.747</b>	<b>-41.352</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>747.637</b>	<b>-92.028</b>
	<b>Skat</b>	<b>-9.728</b>	<b>-6.638</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>737.909</b>	<b>-98.666</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	108.997	21.469
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>108.997</b>	<b>21.469</b>
	<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	291.303	228.095
	<b>I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>	<b>291.303</b>	<b>228.095</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.319.601	2.865.920
	<b>I alt obligationer</b>	<b>3.319.601</b>	<b>2.865.920</b>
9	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	21.585	15.296
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.330.662	2.305.007
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>3.352.247</b>	<b>2.320.303</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	977	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>977</b>	<b>-</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	20.668	19.626
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	682.822	18.174
	Aktuelle skatteaktiver	4.797	3.702
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>708.287</b>	<b>41.502</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.781.412</b>	<b>5.477.289</b>
	<b>PASSIVER</b>		
10,11	<b>Investorerens formue</b>	<b>6.704.052</b>	<b>5.032.591</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>460.665</b>	<b>413.899</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	4.834	3.724
	Gæld vedrørende handelsafvikling	611.861	27.031
	Skyldige renter	-	44
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>616.695</b>	<b>30.799</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>7.781.412</b>	<b>5.477.289</b>
12	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 168 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 174 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 32.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 35.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 165 under "Foreningens noter".

	2019	2018
<b>1 Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	88	216
Noterede obligationer fra danske udstedere	35.447	28.497
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	873	878
Øvrige renteindtægter	1	60
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>36.409</b>	<b>29.651</b>
<b>2 Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	444	319
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	87.019	59.566
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	53
<b>I alt udbytter</b>	<b>87.463</b>	<b>59.938</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	767	-104
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>767</b>	<b>-104</b>
<b>4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	4.246	-2.153
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	670.777	-137.668
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>675.023</b>	<b>-139.821</b>
<b>5 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>		
Andre kontrakter	2	-8
Noterede afledte finansielle instrumenter	-161	-31
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	11
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-159</b>	<b>-28</b>
<b>6 Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-1.060	-340
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	85	53
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-975</b>	<b>-287</b>
<b>7 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	140	274
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>140</b>	<b>274</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	272	548
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-66	-137
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-66	-137
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>140</b>	<b>274</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>8 Administrationsomkostninger 2019</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	56	56
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	846	-	846
Administrationshonorar	26.576	-	26.576
Managementhonorar	24.092	-	24.092
Øvrige omkostninger	57	111	168
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>51.578</b>	<b>169</b>	<b>51.747</b>
<b>Administrationsomkostninger 2018</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	61	61
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	531	-	531
Administrationshonorar	21.270	-	21.270
Managementhonorar	19.338	-	19.338
Øvrige omkostninger	38	105	143
<b>I alt administrationsomkostninger 2018</b>	<b>41.184</b>	<b>168</b>	<b>41.352</b>
<b>9 Kapitalandele</b>		<b>%</b>	
Aktivfordeling			
Aktier		50,11	
Obligationer		49,89	
		<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2019 og pr. 31.12.2018 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.            Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>10 Investorenes formue</b>			
Investorenes formue primo		5.032.591	4.314.875
Emissioner i året		932.468	820.248
Indløsninger i året		-	-4.886
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.084	1.020
Overført fra resultatopgørelsen		737.909	-98.666
<b>I alt investorenes formue</b>		<b>6.704.052</b>	<b>5.032.591</b>
<b>11 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			
Cirkulerende andele primo		31.749	26.762
Emissioner i året		5.399	5.017
Indløsninger i året		-	-30
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		<b>37.148</b>	<b>31.749</b>
<b>12 Finansielle instrumenter i procent</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		75,32	87,58
Øvrige finansielle instrumenter		9,72	11,20
<b>I alt</b>		<b>85,04</b>	<b>98,78</b>
Andre aktiver/Anden gæld		14,96	1,22
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>		<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Det bærende element i afdelingens investeringsstrategi er porteføljevalterens vurdering af de makroøkonomiske udsigter med særligt fokus på de taktiske og dermed de mere kortsigtede momentumskift i de makroøkonomiske nøgletal.

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 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 27,56%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 29,10% i samme periode. Afdelingens afkast blev væsentligt højere end ledelsens forventning, men lavere end benchmark i 2019. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Strategien i afdelingen er som udgangspunkt at kunne replikere afkastet af benchmark med en rimelig lav tracking error, men via overvægte og tilsvarende undervægte i forskellige lande, brancher eller faktorer mv. at give et merafkast.

Primo 2019 var afdelingen neutralt risikovægtet i forhold til benchmark.

Medio marts blev allokeringen ændret, idet europæiske aktier i de defensive sektorer blev solgt og provenuet brugt til køb af europæiske aktier i de cykliske sektorer ex energi. Tiltaget skyldtes, at europæiske, cykliske sektorer det foregående år havde givet et afkast, der var 20 procentpoint lavere end defensive sektorer. Samtidig igangsatte Den Europæiske Centralbank tiltag, der vurderedes at kunne vende udviklingen i de økonomiske tillidsindikatorer.

Udviklingen i aktiemarkedet var i den følgende periode påvirket af skiftende stemninger relateret til handelsspændingerne mellem USA og Kina, hvilket bevirkede, at ændringen i allokeringen ikke fik væsentlig betydning for afkastudviklingen.

Primo august blev overvægten af aktier i europæiske cykliske sektorer elimineret, og afdelingen var neutralt risikovægtet i forhold til benchmark resten af året.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 17,54% ultimo 2019, hvilket indikerer en lav-middel aktiv forvaltning.

Afdelingens nettoresultat blev på 162,7 mio. kr. Ultimo 2019 udgjorde formuen i afdelingen 811,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 127,17 kr. pr. andel. For 2019 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 1,30 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 suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo 2019 været 11,1% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er allokeringsrisiko, aktiemarkedsrisiko, valutarisiko samt udstederspecifik risiko. Udover spredning på mange markeder søges aktiemarkedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen. Valutarisiko søges alene begrænset med spredning på mange markeder.

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

### Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2020, omend på et lavere niveau end i 2019. Dette skønnes at understøtte virksomhedernes indtjening, der vurderes at blive moderat højere end indtjeningen opnået i 2019. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2020 er derfor moderat positive.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2020.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af stor usikkerhed bl.a. som følge af politiske forhold og høj værdiansættelse i aktiemarkederne. Der er derfor risiko for uventede store kursudsving, og et negativt afkast kan ikke udelukkes i 2020.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2020" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

<b>Nøgletal</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Årets afkast i procent	27,56	-5,49	7,08
Indre værdi pr. andel (i kr.)	127,17	101,02	107,08
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,30	1,40	0,20
Omkostningsprocent	0,92	0,97	0,33
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	162.690	-34.451	15.743
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	811.558	552.516	277.929
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.382	5.470	2.596
Omsætningshastighed	0,13	0,24	0,05
Tracking Error	0,47	-	-
Active Share	17,54	19,03	20,74

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019	2018
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	23	5
	Renteudgifter	-42	-41
1	Udbytter	18.791	11.783
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>18.772</b>	<b>11.747</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	152.666	-39.921
3	Afledte finansielle instrumenter	-56	-19
	Valutakonti	98	-58
	Øvrige aktiver/passiver	8	3
4	Handelsomkostninger	-159	-353
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>152.557</b>	<b>-40.348</b>
5	<b>Andre indtægter</b>	<b>31</b>	<b>33</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>171.360</b>	<b>-28.568</b>
6	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-6.500</b>	<b>-4.490</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>164.860</b>	<b>-33.058</b>
	Skat	-2.170	-1.393
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>162.690</b>	<b>-34.451</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
7	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	8.296	7.657
	Overført til udlodning næste år	626	377
	<b>Overført til formuen</b>	<b>153.768</b>	<b>-42.485</b>



## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	2.285	4.263
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>2.285</b>	<b>4.263</b>
8	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	5.214	3.858
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	799.968	542.799
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	3.455	1.247
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>808.637</b>	<b>547.904</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	38	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>38</b>	<b>-</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	661	540
	Aktuelle skatteaktiver	545	250
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.206</b>	<b>790</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>812.166</b>	<b>552.957</b>
	<b>PASSIVER</b>		
9,10	<b>Investorerens formue</b>	<b>811.558</b>	<b>552.516</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	608	441
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>608</b>	<b>441</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>812.166</b>	<b>552.957</b>

### 11 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 168 under fællesnoter.*

*Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 174 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 32.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 35.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 165 under "Foreningens noter".

	2019	2018		
<b>1 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	83	107		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	18.590	11.657		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	118	19		
<b>I alt udbytter</b>	<b>18.791</b>	<b>11.783</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	815	-410		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	151.503	-39.503		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	348	-8		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>152.666</b>	<b>-39.921</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminsforretninger / futures	-94	-12		
Noterede afledte finansielle instrumenter	40	-3		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-2	-4		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-56</b>	<b>-19</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-258	-507		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	99	154		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-159</b>	<b>-353</b>		
<b>5 Andre indtægter</b>				
Andre indtægter ved aktieudlån	31	33		
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>31</b>	<b>33</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	59	65		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-14	-16		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-14	-16		
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>31</b>	<b>33</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>6 Administrationsomkostninger 2019</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	7	7	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	211	-	211	
Administrationshonorar	3.566	-	3.566	
Managementhonorar	2.658	-	2.658	
Øvrige omkostninger	16	33	49	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>6.458</b>	<b>42</b>	<b>6.500</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>Administrationsomkostninger 2018</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	8	8
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	167	-	167
Administrationshonorar	2.374	-	2.374
Managementhonorar	1.848	-	1.848
Øvrige omkostninger	68	16	84
<b>I alt administrationsomkostninger 2018</b>	<b>4.464</b>	<b>26</b>	<b>4.490</b>
		<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>7 Til rådighed for udlodning</b>			
Renter og udbytter		18.812	11.788
Ikke refunderbare udbytteskatter		-2.464	-1.614
Kursgevinster og -tab til udlodning		-2.073	484
Udlodningsregulering		769	1.826
Udlodning overført fra sidste år		377	40
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>15.421</b>	<b>12.524</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-6.499	-4.489
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>8.922</b>	<b>8.035</b>
<b>8 Kapitalandele</b>		<b>%</b>	
Sektorfordeling			
Informationsteknologi		17,26	
Finans		17,02	
Sundhedspleje		11,44	
Varige forbrugsgoder		11,04	
Industri		10,12	
Telekommunikation		8,58	
Konsumentvarer		7,47	
Energi		5,11	
Råvarer		4,98	
Diverse		3,72	
Forsyning		3,26	
		<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2019 og pr. 31.12.2018 kan findes på hjemmesiden <a href="http://nykreditinvest.dk">nykreditinvest.dk</a>.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>9 Investorenes formue</b>			
Investorenes formue primo		552.516	277.929
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-7.657	-519
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-122	-15
Emissioner i året		117.829	309.267
Indløsninger i året		-13.748	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		50	305
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		8.296	7.657
Overført til udlodning næste år		626	377
Overført fra resultatopgørelsen		153.768	-42.485
<b>I alt investorenes formue</b>		<b>811.558</b>	<b>552.516</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2019	2018
<b>10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	5.470	2.596
Emissioner i året	1.036	2.874
Indløsninger i året	-124	-
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>6.382</b>	<b>5.470</b>
<b>11 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,07	98,78
Øvrige finansielle instrumenter	0,71	1,00
<b>I alt</b>	<b>99,78</b>	<b>99,78</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,22	0,22
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

#### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Det bærende element i afdelingens investeringsstrategi er porteføljeforvalterens vurdering af de makroøkonomiske udsigter med særligt fokus på de taktiske og dermed de mere kortsigtede momentumskift i de makroøkonomiske nøgletal.

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 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 27,72% i 2019. Afdelingens benchmark gav et afkast på 29,10% i samme periode. Afdelingens afkast blev væsentligt højere end ledelsens forventning, men lavere end benchmark i 2019. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Strategien i afdelingen er som udgangspunkt at kunne replikere afkastet af benchmark med en rimelig lav tracking error, men via overvægte og tilsvarende undervægte i forskellige lande, brancher eller faktorer mv. at give et merafkast.

Primo 2019 var afdelingen neutralt risikovægtet i forhold til benchmark.

Medio marts blev allokeringen ændret, idet europæiske aktier i de defensive sektorer blev solgt og provenuet brugt til køb af europæiske aktier i de cykliske sektorer ex energi. Tiltaget skyldtes, at europæiske, cykliske sektorer det foregående år havde givet et afkast, der var 20 procentpoint lavere end defensive sektorer. Samtidig igangsatte Den Europæiske Centralbank tiltag, der vurderedes at kunne vende udviklingen i de økonomiske tillidsindikatorer.

Udviklingen i aktiemarkedet var i den følgende periode påvirket af skiftende stemninger relateret til handelsspændingerne mellem USA og Kina, hvilket bevirkede, at ændringen i allokeringen ikke fik væsentlig betydning for afkastudviklingen.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 16,70% ultimo 2019, hvilket indikerer en lav aktiv forvaltning.

Primo august blev overvægten af aktier i europæiske cykliske sektorer elimineret, og afdelingen var neutralt risikovægtet i forhold til benchmark resten af året.

Afdelingens nettoresultat blev på 477,5 mio. kr. i 2019. Ultimo 2019 udgjorde formuen i afdelingen 2.243,4 mio. kr. svarende til en indre værdi på 129,81 kr. pr. andel.

#### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast suppleret med benchmarkafkast har de seneste fem år til ultimo 2019 været 11,1% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er allokeringsrisiko, aktiemarkedsrisiko, valutarisiko samt udstederspecifik risiko. Ud over spredning på mange markeder søges aktiemarkedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen. Valutarisiko søges alene begrænset med spredning på mange markeder.

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

#### Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2020, omend på et lavere niveau end i 2019. Dette skønnes at understøtte virksomhedernes indtjening, der vurderes at blive moderat højere end indtjeningen opnået i 2019. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2020 er derfor moderat positive.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2020.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af stor usikkerhed bl.a. som følge af politiske forhold og høj værdiansættelse i aktiemarkederne. Der er derfor risiko for uventede store kursudsving, og et negativt afkast kan ikke udelukkes i 2020.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2020" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

<b>Nøgletal</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Årets afkast i procent	27,72	-5,10	7,09
Indre værdi pr. andel (i kr.)	129,81	101,63	107,09
Omkostningsprocent	0,91	0,92	0,30
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	477.494	-89.102	79.533
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.243.364	1.627.603	1.267.563
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	17.283	16.015	11.837
Omsætningshastighed	0,11	0,19	0,03
Tracking Error	0,47	-	-
Active Share	16,70	17,36	16,36

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019	2018
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	46	16
	Renteudgifter	-59	-63
1	Udbytter	55.147	39.927
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>55.134</b>	<b>39.880</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	447.595	-108.912
3	Afledte finansielle instrumenter	-466	-84
	Valutakonti	530	-422
	Øvrige aktiver/passiver	19	15
4	Handelsomkostninger	-301	-670
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>447.377</b>	<b>-110.073</b>
5	<b>Andre indtægter</b>	<b>83</b>	<b>125</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>502.594</b>	<b>-70.068</b>
6	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-18.723</b>	<b>-14.297</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>483.871</b>	<b>-84.365</b>
	<b>Skat</b>	<b>-6.377</b>	<b>-4.737</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>477.494</b>	<b>-89.102</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	6.893	5.753
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>6.893</b>	<b>5.753</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	14.899	11.800
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.212.886	1.605.822
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	6.813	3.147
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>2.234.598</b>	<b>1.620.769</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	95	1
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>95</b>	<b>1</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.816	1.489
	Aktuelle skatteaktiver	1.623	847
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>3.439</b>	<b>2.336</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.245.025</b>	<b>1.628.859</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerens formue</b>	<b>2.243.364</b>	<b>1.627.603</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.661	1.256
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.661</b>	<b>1.256</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.245.025</b>	<b>1.628.859</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 168 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 174 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 32.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 35.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 165 under "Foreningens noter".

	2019	2018		
<b>1 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	290	373		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	54.557	39.455		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	300	99		
<b>I alt udbytter</b>	<b>55.147</b>	<b>39.927</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	2.461	-1.619		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	444.120	-107.130		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.014	-163		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>447.595</b>	<b>-108.912</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminsforretninger / futures	-560	-40		
Noterede afledte finansielle instrumenter	100	-25		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-6	-19		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-466</b>	<b>-84</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-510	-908		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	209	238		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-301</b>	<b>-670</b>		
<b>5 Andre indtægter</b>				
Andre indtægter ved aktieudlån	83	125		
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>83</b>	<b>125</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	161	249		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-39	-62		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-39	-62		
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>83</b>	<b>125</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>6 Administrationsomkostninger 2019</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	19	19	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	370	-	370	
Administrationshonorar	10.445	-	10.445	
Managementhonorar	7.744	-	7.744	
Øvrige omkostninger	44	92	136	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>18.610</b>	<b>113</b>	<b>18.723</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>Administrationsomkostninger 2018</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	21	21
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	251	-	251
Administrationshonorar	7.851	-	7.851
Managementhonorar	6.063	-	6.063
Øvrige omkostninger	73	29	102
<b>I alt administrationsomkostninger 2018</b>	<b>14.245</b>	<b>52</b>	<b>14.297</b>
<b>7 Kapitalandele</b>		<b>%</b>	
Sektorfordeling			
Informationsteknologi		17,11	
Finans		17,04	
Sundhedspleje		11,53	
Varige forbrugsgoder		11,28	
Industri		10,15	
Telekommunikation		8,65	
Konsumentvarer		7,40	
Energi		4,95	
Råvarer		4,94	
Diverse		3,69	
Forsyning		3,26	
		<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2019 og pr. 31.12.2018 kan findes på hjemmesiden <a href="http://nykreditinvest.dk">nykreditinvest.dk</a>                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>8 Investorenes formue</b>			
Investorenes formue primo		1.627.603	1.267.563
Emissioner i året		254.431	448.715
Indløsninger i året		-116.379	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		215	427
Overført fra resultatopgørelsen		477.494	-89.102
<b>I alt investorenes formue</b>		<b>2.243.364</b>	<b>1.627.603</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			
Cirkulerende andele primo		16.015	11.837
Emissioner i året		2.237	4.178
Indløsninger i året		-969	-
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		<b>17.283</b>	<b>16.015</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,16	99,23
Øvrige finansielle instrumenter		0,61	0,55
<b>I alt</b>		<b>99,77</b>	<b>99,78</b>
Andre aktiver/Anden gæld		0,23	0,22
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>		<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Afdelingsberetning

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

#### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i en koncentreret portefølje med 50-70 aktier.

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

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

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

Afdelingen ændrede investeringsområde fra amerikanske aktier til globale aktier i Investeringsforeningen Multi Manager Invest og blev overflyttet til foreningen den 9. maj 2019.

#### Udvikling i 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 13,21% i perioden 9. maj til 30. juni 2019. Afdelingens benchmark gav et afkast på 12,52%.

De globale aktiemarkeder viste kraftigt fremgang i 2019 som følge af signaler fra centralbankerne om ændring mod en mere lempelig pengepolitik. Da indtjeningsvæksten var begrænset, skete kursfremgangen på baggrund af en udvidelse af værdiansættelsesmultiplerne.

Udviklingen på de globale aktiemarkeder dækkede over forskellige bevægelser, hvor skepsis og nervøsitet for markedet øgede efterspørgslen efter store, stabile selskaber og vækstselskaber, mens der var tilbageholdenhed med cykliske aktier, traditionelle value-aktier og emerging markets aktier. Denne udvikling gavne afdelingens investeringsstil i 2019.

Afdelingen opnåede et højere afkast end benchmark som følge af selskabsvalget. Særligt bidrog investeringerne i S&P Global, Atlas Copco, Danaher, LVMH, Nasdaq, AXA, Microsoft og ICICI til afdelingens merafkast. Derudover gav deltagelsen i børsnoteringen af svenske EQT et meget positivt bidrag. Derimod trak investeringer i selskaber som Credicorp, Galaxy Entertainment, Samsonite, Glencore og IFF afkastet ned i 2019.

I 2019 har omlægningerne i afdelingen været meget begrænset, idet alene Reckitt Benckiser blev solgt ud i 1. halvår, og provenuet blev reinvesteret i de øvrige selskaber i porteføljen. I 2. halvår blev EQT solgt efter en kursavance på over 60%.

Afdelingens nettoresultat blev på 650,7 mio. kr. Ultimo 2019 udgjorde formuen i afdelingen 2.628,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 260,71 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 2019 været 12,1% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

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

#### Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2020, omend på et lavere niveau end i 2019. Dette skønnes at understøtte virksomhedernes indtjening, der vurderes at blive moderat højere end indtjeningen opnået i 2019. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2020 er derfor moderat positive.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2020.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af stor usikkerhed bl.a. som følge af politiske forhold og høj værdiansættelse i aktiemarkederne. Der er derfor risiko for uventede store kursudsving, og et negativt afkast kan ikke udelukkes i 2020.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2020" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

<b>Nøgletal</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Årets afkast i procent	13,21	-4,18	5,68	10,95	11,97
Indre værdi pr. andel (i kr.)	260,71	197,94	206,57	195,48	176,19
Omkostningsprocent	1,29	0,93	0,97	1,03	0,93
Sharpe ratio	1,63	0,75	0,93	0,91	0,72
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	650.671	-55.720	193.045	388.368	402.900
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.628.564	2.080.298	3.712.855	4.167.566	3.656.049
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.084	10.510	17.973	21.320	20.750
Omsætningshastighed	0,49	0,76	0,65	0,67	0,59
Tracking Error	3,21	3,41	1,52	1,71	1,93
Active Share	85,64	36,83	57,70	55,96	54,27

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019	2018
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	769	153
	Renteudgifter	-52	-42
1	Udbytter	51.018	45.818
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>51.735</b>	<b>45.929</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	637.985	-73.296
	Valutakonti	-225	301
	Øvrige aktiver/passiver	8	82
3	Handelsomkostninger	-1.779	-626
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>635.989</b>	<b>-73.539</b>
4	<b>Andre indtægter</b>	<b>52</b>	<b>361</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>687.776</b>	<b>-27.249</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-31.149</b>	<b>-22.120</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>656.627</b>	<b>-49.369</b>
	<b>Skat</b>	<b>-5.956</b>	<b>-6.351</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>650.671</b>	<b>-55.720</b>

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	81.487	14.665
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>81.487</b>	<b>14.665</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	66.984	-
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.482.200	2.065.260
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>2.549.184</b>	<b>2.065.260</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	763	2.207
	Aktuelle skatteaktiver	1.876	51
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.639</b>	<b>2.258</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.633.310</b>	<b>2.082.183</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investoreernes formue</b>	<b>2.628.564</b>	<b>2.080.298</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	3.799	1.885
	Gæld vedrørende handelsafvikling	947	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>4.746</b>	<b>1.885</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.633.310</b>	<b>2.082.183</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 168 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 32.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 35.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 165 under "Foreningens noter".

	2019	2018		
<b>1 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	530	-		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	50.488	45.818		
<b>I alt udbytter</b>	<b>51.018</b>	<b>45.818</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	11.106	-		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	626.879	-73.296		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>637.985</b>	<b>-73.296</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-1.780	-993		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1	367		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-1.779</b>	<b>-626</b>		
<b>4 Andre indtægter</b>				
Andre indtægter ved aktieudlån	52	361		
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>52</b>	<b>361</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	104	721		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-26	-180		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-26	-180		
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>52</b>	<b>361</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2019</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	29	29	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	434	-	434	
Administrationshonorar	12.939	-	12.939	
Managementhonorar	17.627	-	17.627	
Øvrige omkostninger	80	31	111	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>31.087</b>	<b>62</b>	<b>31.149</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2018</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	61	61	
Revisionshonorar til revisorer	6	2	8	
Gebyrer til depotselskab	149	-	149	
Administrationshonorar	12.010	-	12.010	
Managementhonorar	9.782	-	9.782	
Øvrige omkostninger	60	50	110	
<b>I alt administrationsomkostninger 2018</b>	<b>22.007</b>	<b>113</b>	<b>22.120</b>	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>6 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Sektorfordeling	
Finans	22,24
Sundhedspleje	17,09
Informationsteknologi	14,83
Varige forbrugsgoder	10,03
Industri	9,36
Telekommunikation	8,98
Konsumentvarer	8,10
Råvarer	4,47
Diverse	2,96
Energi	1,94
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2019 og pr. 31.12.2018 kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk).

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>7 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	2.080.298	3.712.854
Emissioner i året	10.973	-
Indløsninger i året	-113.675	-1.578.173
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	297	1.337
Overført fra resultatopgørelsen	650.671	-55.720
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>2.628.564</b>	<b>2.080.298</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	10.510	17.974
Emissioner i året	48	-
Indløsninger i året	-474	-7.464
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>10.084</b>	<b>10.510</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,63	99,10
Øvrige finansielle instrumenter	3,09	0,70
<b>I alt</b>	<b>99,72</b>	<b>99,80</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,28	0,20
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>



### Afdelingsberetning

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

#### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Ud over foreningens generelle SRI-politik er investeringerne baseret på fravalg af selskaber, der overvejende er aktive inden for 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 kan anvendes i virksomhedsordninger.

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

Afdelingen opstod som en fusion af afdelingen Europa Akk. og afdeling Japan Akk. i Investeringsforeningen Multi Manager Invest. Efterfølgende ændrede afdelingen investeringsområde fra regionale aktier til globale aktier og blev overflyttet til foreningen den 9. maj 2019.

#### Udvikling i 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 12,05% i perioden 9. maj til 30. juni 2019. Afdelingens benchmark gav et afkast på 12,71%.

De globale aktiemarkeder viste kraftig fremgang i 2019, hvor især markedets største selskaber steg i kurs. Aktiemarkederne var karakteriseret ved, at vækstaktier ligesom i 2018 klarede sig væsentligt bedre end valueaktier, idet investorerne især efterspurgte aktier i de store, amerikanske teknologiselskaber.

Afdelingen leverede et lavere afkast end benchmark som følge af generel modvind for investeringsstrategien. Afdelingens strategi er at kombinere value med kvalitet og momentum, så de udvalgte selskaber er attraktivt prisfaste samtidig med, at kvaliteten i selskaberne er høj, og den forretningsmæssige udvikling er positiv. Valuefaktoren bidrog negativt i 2019, især i 1. halvår. Strategien i afdelingen udelukker ikke vækstaktier som fx Apple, men der har i året været investeret i billigere alternativer til andre populære, men højt prissatte amerikanske teknologiaktier. Dette resulterede i et lavere afkast end benchmark i 2019, selvom interessen for den billigere del af aktiemarkedet steg i 2. halvår, hvor afdelingen klarede sig bedre end sammenligningsgrundlaget.

Blandt de bedste aktier i afdelingen i 2019 var det amerikanske selskab Generac Holdings, der bl.a. øgede salget af nødgeneratorer efter skovbrandene i Californien. Derudover opnåede afdelingen et godt afkast på investeringen i det amerikanske it-selskab CDW. I modsat retning var det især aktier i mindre selskaber inden for energisektoren, der trak afdelingens afkast ned i 2019.

Afdelingens portefølje er planmæssigt blevet rebalanceret hvert kvartal for at opretholde en høj eksponering mod forventede undervurderede kvalitetsselskaber, der betragtes at være i en forretningsmæssig god udvikling. Afdelingen har siden start været relativt veldiversificeret med ca. 100 selskabspositioner med begrænsede sektor- og landeafvigelse sammenlignet med sammensætningen af benchmark.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 87,15% ultimo 2019, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning.

Afdelingens nettoresultat blev på 304,5 mio. kr. Ultimo 2019 udgjorde formuen i afdelingen 1.690,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 133,22 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 2019 været 12,4% 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, geografisk risiko, valutakursrisiko samt udstederspecifik risiko. Ud over spredning på mange markeder søges aktiemarkedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning. Valutarisiko søges alene begrænset i afdelingen med spredning på mange markeder. Udstederspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på en række selskaber fordelt på mange lande og brancher.

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

#### Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2020, omend på et lavere niveau end i 2019. Dette skønnes at understøtte virksomhedernes indtjening, der vurderes at blive moderat højere end indtjeningen opnået i 2019. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2020 er derfor moderat positive.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2020.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af stor usikkerhed bl.a. som følge af politiske forhold og høj værdiansættelse i aktiemarkedene. Der er derfor risiko for uventede store kursudsving, og et negativt afkast kan ikke udelukkes i 2020.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2020" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

### Nøgletal

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets afkast i procent	12,05	-13,33	7,23	-5,66	11,70
Indre værdi pr. andel (i kr.)	133,22	103,12	118,98	110,95	117,61
Omkostningsprocent	1,33	1,08	1,24	1,59	1,51
Sharpe ratio	1,46	0,09	0,42	0,52	0,44
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	304.517	-121.178	130.030	-131.815	225.903
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.690.489	890.995	1.710.053	1.892.507	2.218.406
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	12.690	8.641	14.373	17.057	18.862
Omsætningshastighed	0,57	0,88	0,89	1,10	1,00
Tracking Error	4,13	3,61	3,05	3,08	2,54
Active Share	87,15	78,53	77,81	80,07	71,51

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019	2018
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	19	152
	Renteudgifter	-94	-96
1	Udbytter	35.439	27.189
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>35.364</b>	<b>27.245</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	292.435	-132.486
3	Afledte finansielle instrumenter	-70	-
	Valutakonti	731	-1.618
	Øvrige aktiver/passiver	41	2
4	Handelsomkostninger	-2.897	-2.291
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>290.240</b>	<b>-136.393</b>
5	<b>Andre indtægter</b>	<b>48</b>	<b>162</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>325.652</b>	<b>-108.986</b>
6	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-17.521</b>	<b>-11.650</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>308.131</b>	<b>-120.636</b>
	Skat	-3.614	-542
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>304.517</b>	<b>-121.178</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	3.733	25.896
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>3.733</b>	<b>25.896</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	35.862	74.556
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.643.519	782.208
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.679.381</b>	<b>856.764</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.740	962
	Andre tilgodehavender	42	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	1.317
	Aktuelle skatteaktiver	7.027	8.177
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>9.809</b>	<b>10.456</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.692.923</b>	<b>893.116</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerens formue</b>	<b>1.690.489</b>	<b>890.995</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	2.434	1.128
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	993
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>2.434</b>	<b>2.121</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.692.923</b>	<b>893.116</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,</i> <i>se side 168 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 32.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 35.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 165 under "Foreningens noter".

	2019	2018		
<b>1 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	2.551	2.028		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	32.888	25.161		
<b>I alt udbytter</b>	<b>35.439</b>	<b>27.189</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	11.254	-15.491		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	281.181	-116.995		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>292.435</b>	<b>-132.486</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-70	-		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-70</b>	<b>-</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-2.921	-2.688		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	24	397		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-2.897</b>	<b>-2.291</b>		
<b>5 Andre indtægter</b>				
Andre indtægter ved aktieudlån	48	162		
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>48</b>	<b>162</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	92	326		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-22	-82		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-22	-82		
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>48</b>	<b>162</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>6 Administrationsomkostninger 2019</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	12	12	
Revisionshonorar til revisorer	5	1	6	
Andre honorarer til revisorer	16	-	16	
Gebyrer til depotselskab	207	-	207	
Administrationshonorar	7.046	-	7.046	
Managementhonorar	9.917	-	9.917	
Øvrige omkostninger	80	237	317	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>17.271</b>	<b>250</b>	<b>17.521</b>	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>Administrationsomkostninger 2018</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	23	23
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Andre honorarer til revisorer	6	-	6
Gebyrer til depotselskab	167	-	167
Administrationshonorar	5.506	-	5.506
Managementhonorar	5.837	-	5.837
Øvrige omkostninger	41	61	102
<b>I alt administrationsomkostninger 2018</b>	<b>11.564</b>	<b>86</b>	<b>11.650</b>

**7 Kapitalandele**

	%
Sektorfordeling	
Finans	18,20
Informationsteknologi	17,55
Sundhedspleje	16,35
Varige forbrugsgoder	13,24
Industri	11,63
Telekommunikation	6,93
Konsumentvarer	4,40
Forsyning	3,93
Råvarer	3,16
Energi	2,69
Diverse	1,92
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2019 og pr. 31.12.2018 kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk).

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2019	2018
<b>8 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	890.995	1.710.053
Tilgang ved fusion *)	289.401	-
Emissioner i året	259.217	-
Indløsninger i året	-54.356	-697.880
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	715	-
Overført fra resultatopgørelsen	304.517	-121.178
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.690.489</b>	<b>890.995</b>

\*) Afdeling Japan Akk. fra Investeringsforeningen Multi Manager Invest er fusioneret ind i afdelingen med opgørelsesdato den 3. maj 2019. Tilgang ved fusion består af medlemmernes formue i den ophørende afdeling på sammenlægningstidspunktet. I beretningen under afsnittet "Udviklingen i foreningen i 2019" omtales fusionen nærmere.

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling Japan Akk. fra Investeringsforeningen Multi Manager Invest fra 1. januar til 3. maj 2019.

**Resultat på ombytningstidspunktet**

Renter og udbytter		4.406
Kursgevinster og -tab		28.846
Andre indtægter		14
Administrationsomkostninger		-1.423
Skat		-661
<b>Periodens nettoresultat 1. januar - 3. maj 2019</b>		<b>31.181</b>

	Cirk. andele	Formue
Medlemmernes formue primo	2.811	262.833
Udbetalt udbytte i perioden		-
Emissioner i perioden	-	-
Indløsninger i perioden	-47	-4.613
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		-
Periodens resultat		31.181
<b>I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet</b>	<b>2.764</b>	<b>289.401</b>
Bytteforhold	0,856952	
Ombyttet cirkulerende kapital	2.368	

	2019	2018
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	8.641	14.373
Emissioner i året	4.513	-
Indløsninger i året	-464	-5.732
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>12.690</b>	<b>8.641</b>

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2019	2018
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,06	95,71
Øvrige finansielle instrumenter	0,22	2,89
<b>I alt</b>	<b>99,28</b>	<b>98,60</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,72	1,40
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>



### Afdelingsberetning

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

#### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i en blandet portefølje af aktier, obligationer og investeringsforeningsandele. Afdelingen følger en dynamisk aktivallokeringsstrategi, der modelmæssigt er styret af forventninger til konjunkturudviklingen.

Afdelingens benchmark er 50% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index + 50% MSCI World Total Return Index inkl. nettoudbytter målt i danske kroner.

Afdelingen rådgives af Nykredit Asset Management.

Afdelingen blev overflyttet til foreningen den 1. oktober 2019.

#### Udviklingen i 2019

Afdelingen opnåede et afkast på 3,02%. Afkastet var på niveau med forventningerne ved indgangen til året. Afdelingens benchmark steg derimod med 15,2% i samme periode som følge af den positive udvikling på de globale aktiemarkeder. Set i forhold hertil finder ledelsen resultatet ikke tilfredsstillende.

Afdelingen følger faste regler for allokeringen mellem aktier og obligationer. Når OECDs ledende indikator (CLI) viser, at verdensøkonomien er på vej ind i et opsving eller en ekspansion, allokeres der 100% til globale aktier (MSCI World). Når der indikeres, at økonomien er på vej i opbremsning, allokeres der 50% til aktier og 50% til obligationer, og når der indikeres en nedtur, allokeres der 100% til obligationer.

Primo 2019 var afdelingen 100% allokeret til obligationer, idet CLI indikerede en økonomisk opbremsningsfase. Indikatoren forblev i denne fase frem til medio december, hvorefter indikatoren skiftede til opsvingsfasen, og afdelingens allokering ændredes fra 100% investeret i obligationer til 100% investeret i aktier. Ultimo 2019 var afdelingen 100% investeret i aktier.

Afdelingens afkastudvikling i 2019 afspejlede, at allokeringen i det meste af året var i danske stats- og realkreditobligationer.

Afdelingens nettoresultat blev på 128,5 mio. kr. Ultimo 2019 udgjorde formuen i afdelingen 4.280,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 171,21 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 2019 været 7,3% 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.

Investering i afdelingen er primært udsat for risiko ved aktivfordelingen, aktiemarkedsrisiko, valutarisiko, rente- og obligationsmarkedsrisiko, modelrisiko, modpartsrisiko samt risiko på kontantindestående.

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

#### Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2020, om end på et lavere niveau end i 2019. Markedsrenterne i Europa ventes at forblive lave i det kommende år som følge af Den Europæiske Centralbanks lempelige pengepolitik med negative styringsrenter og opkøbsprogram.

Obligationer skønnes på den baggrund at give beskedne afkast i 2020, mens aktier vurderes at give moderat positive afkast som følge af en forventning om en moderat indtjeningsvækst.

På den baggrund forventes afkastudviklingen i afdelingen at blive moderat positiv i 2020.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af stor 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 2020" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

## Balanced Risk Allocation

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Årets afkast i procent	3,02	2,72	7,76	2,06	11,79
Indre værdi pr. andel (i kr.)	171,21	166,19	161,79	150,13	147,10
Omkostningsprocent <sup>*)</sup>	0,84	0,86	0,84	1,20	1,70
Sharpe ratio	0,85	0,92	1,18	1,15	1,27
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	128.525	97.616	238.761	31.221	111.542
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	4.280.535	4.250.980	3.424.258	2.937.137	1.538.432
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	25.001	25.578	21.166	19.564	10.458
Omsætningshastighed	0,70	1,68	2,09	3,90	2,27
Tracking Error	4,84	5,62	6,86	-	-
Active Share	-	-	-	-	-

\*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019	2018
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	54.512	33.642
2	Renteudgifter	-295	-640
	Udbytter	4.350	33.546
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>58.567</b>	<b>66.548</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	44.981	34.118
	Kapitalandele	61.561	36.142
4	Afledte finansielle instrumenter	1.341	-20
	Valutakonti	1.617	943
	Øvrige aktiver/passiver	21	68
	Handelsomkostninger	-1.948	-1.538
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>107.573</b>	<b>69.713</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>166.140</b>	<b>136.261</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-37.106</b>	<b>-34.843</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>129.034</b>	<b>101.418</b>
	<b>Skat</b>	<b>-509</b>	<b>-3.802</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>128.525</b>	<b>97.616</b>

## Balanced Risk Allocation

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	39.224	5.977
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>39.224</b>	<b>5.977</b>
	<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	771.417
	<b>I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>	<b>-</b>	<b>771.417</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-	4.273.124
	<b>I alt obligationer</b>	<b>-</b>	<b>4.273.124</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	31.126	-
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.206.776	-
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>4.237.902</b>	<b>-</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.006	22.224
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	19.365
	Aktuelle skatteaktiver	3.359	3.448
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>6.365</b>	<b>45.037</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.283.491</b>	<b>5.095.555</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investoreernes formue</b>	<b>4.280.535</b>	<b>4.250.980</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>-</b>	<b>841.112</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	2.956	3.260
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	54
	Skyldige renter	-	149
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>2.956</b>	<b>3.463</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>4.283.491</b>	<b>5.095.555</b>

9 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 168 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 32.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 35.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 165 under "Foreningens noter".

	2019	2018		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	1	132		
Noterede obligationer fra danske udstedere	53.074	32.918		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	1.437	592		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>54.512</b>	<b>33.642</b>		
<b>2 Renteudgifter</b>				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	149		
Øvrige renteudgifter	295	491		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>295</b>	<b>640</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	44.981	34.118		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>44.981</b>	<b>34.118</b>		
<b>4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Andre kontrakter	-13	13		
Noterede afledte finansielle instrumenter	1.354	-34		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	1		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>1.341</b>	<b>-20</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2019</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	36	36	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	486	-	486	
Administrationshonorar	9.438	-	9.438	
Managementhonorar	26.868	-	26.868	
Øvrige omkostninger	186	83	269	
<b>I alt administrationsomkostninger 2019</b>	<b>36.985</b>	<b>121</b>	<b>37.106</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2018</b>				
Honorar til bestyrelse mv.	-	79	79	
Revisionshonorar til revisorer	6	2	8	
Gebyrer til depotselskab	404	-	404	
Administrationshonorar	5.625	-	5.625	
Managementhonorar	28.507	-	28.507	
Øvrige omkostninger	158	62	220	
<b>I alt administrationsomkostninger 2018</b>	<b>34.700</b>	<b>143</b>	<b>34.843</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>6 Obligationer</b>	<b>%</b>
Regionsfordeling	
Nordamerika	65,23
Europa	22,60
Asien	9,01
Oceanien	2,38
Sydamerika	0,56
Øvrige	0,16
Afrika	0,06
	<b>100,00</b>

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit "Risikoforhold i foreningens afdelinger".

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2019 og pr. 31.12.2018 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>7 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	4.250.980	3.424.259
Emissioner i året	273.546	838.158
Indløsninger i året	-373.281	-110.079
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	765	1.026
Overført fra resultatopgørelsen	128.525	97.616
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>4.280.535</b>	<b>4.250.980</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	25.578	21.165
Emissioner i året	1.623	5.079
Indløsninger i året	-2.200	-666
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>25.001</b>	<b>25.578</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,86	71,93
Øvrige finansielle instrumenter	0,92	27,25
<b>I alt</b>	<b>99,78</b>	<b>99,18</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,22	0,82
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

### Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

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

Renteudgifter omfatter renter på lån, ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi samt øvrige renteudgifter.

##### Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

##### Udbytteskat

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

##### Kursgevinster og -tab

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

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

Realiserede kursgevinster og -tab på afledte finansielle instrumenter opgøres som forskellen mellem kontraktens værdi på erhvervelsestidspunktet og værdien på udløbstidspunktet. Kursreguleringer opgøres følgelig som forskellen mellem kontraktens værdi på erhvervelsestidspunktet og kontraktens værdi ultimo året.

##### Handelsomkostninger

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtagte og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnotaerne samt af et spread, såfremt det er aftalt med tredjemand. Alene aftalte kursspreads indregnes som handelsomkostninger.

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

##### Andre indtægter

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

##### Administrationsomkostninger

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

##### Udlodning

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

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

##### Balancen

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

Dagsværdien for unoterede kapitalandele, obligationer og af-

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

### Repo/Reverse-repo forretninger

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

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

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

### Andre aktiver

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

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorerne formue.

### Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

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

### Anden gæld

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

### Omregning af fremmed valuta

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

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

### Nøgletal

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

### Afkast i procent

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

### Indre værdi pr. andel

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

### Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

### Omkostningsprocent

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



### Sharpe ratio

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

### Omsætningshastighed

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

### Tracking Error

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

### Active Share

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

## Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner

Foreningen er omfattet af EU forordning 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansieringstransaktioner og vedrørende genanvendelse samt om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012.

Foreningen indgår aftaler om værdipapirudlån med fuld sikkerhedsstillelse, som indgår på særskilte konti og depoter hos foreningens depotselskab, Nykredit Bank A/S.

Ved repo- og reverse repo-forretninger udveksles dagligt sikkerhedsstillelse med modparten i form af kontanter, svarende til ændringen i markedsværdien af de udlånte obligationer i forhold til markedsværdien ved aftalens indgåelse.

Aktieudlån foretages med Nordea Bank AB, Sverige, som direkte låner eller The Bank of New York Mellon Corporation som låneagent, der har tilknyttet følgende modparter til sit låneprogram:

- BNP Paribas Arbitrage (Frankrig)
- Citigroup Global Markets Inc. (USA)
- Citigroup Global Markets Limited (Storbritannien)
- Credit Suisse Securities (Europe) Limited (Schweiz)
- Credit Suisse Securities (USA) LLC (USA)
- Deutsche Bank, AG (Tyskland)
- HSBC Bank PLC (Storbritannien)
- ING Bank NV (Holland)
- J.P. Morgan Securities LLC (USA)
- JP Morgan Securities, Plc. (USA)
- Macquarie Bank Limited (Australien)
- Merrill Lynch International (USA)
- Morgan Stanley & Co. LLC (USA)
- Nordea Bank AB (Sverige)
- Nykredit Bank A/S (Danmark)
- Societe Generale (Frankrig)
- TD PRIME SERVICES LLC (USA)
- The Bank of Nova Scotia (Canada)
- UBS AG (Schweiz)

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

Oplysninger om afkast og omkostninger af transaktionerne fremgår af noterne til resultatopgørelserne for de enkelte afdelinger, hvortil henvises.

## Pr. 31. december 2019 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Globale Aktier Basis	59.933	-	64.066	-	4%	4%
Danske aktier	117.856	-	151.953	-	18%	18%
Korte obligationer	586.132	-	577.619	5.739	15%	13%
Lange obligationer	1.834.960	-	1.806.379	13.166	34%	26%
Korte obligationer Akk.	143.693	-	142.209	2.870	17%	14%
Lange obligationer Akk.	2.496.329	-	2.463.568	12.626	23%	18%
Danske aktier Akk.	135.006	-	157.057	-	9%	9%
Bæredygtige Aktier	143.369	-	156.664	-	10%	10%
Globale Fokusaktier	97.677	-	105.305	-	8%	8%
Taktisk Allokering	594.396	291.247	601.785	291.303	9%	9%
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	0%	0%
Aktieallokering KL	33.795	-	36.302	-	4%	4%
Aktieallokering Akk. KL	83.421	-	89.617	-	4%	4%
Globale Aktier SRI	93.931	-	101.712	-	7%	7%
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	0%	0%
Globale Fokusaktier Akk.	29.074	-	-	-	1%	1%
Globale Aktier SRI Akk.	24.549	-	26.647	-	1%	1%
Kreditobligationer	-	-	-	-	0%	0%

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

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Globale Aktier Basis	116.460	-	130.473	-	9%	9%
Danske aktier	271.415	-	274.197	-	53%	53%
Korte obligationer	652.577	-	654.915	-	19%	16%
Lange obligationer	2.197.050	-	2.206.256	-	43%	31%
Korte obligationer Akk.	261.558	-	262.817	-	33%	25%
Lange obligationer Akk.	4.504.696	-	4.524.093	-	45%	32%
Danske aktier Akk.	648.186	-	670.337	-	54%	54%
Bæredygtige Aktier	85.531	-	96.991	-	15%	16%
Globale Fokusaktier	100.754	-	113.207	-	17%	18%
Taktisk Allokering	636.558	228.022	665.753	228.095	13%	12%
Kreditobligationer Akk.	19.582	-	19.577	-	1%	1%
Aktieallokering KL	21.456	-	23.640	-	4%	4%
Aktieallokering Akk. KL	70.610	-	77.528	-	4%	4%
Globale Aktier SRI	45.508	-	50.854	-	9%	9%
Balanced Risk Allocation	836.085	771.230	841.112	771.417	20%	20%
Globale Fokusaktier Akk.	47.766	-	-	-	2%	2%
Globale Aktier SRI Akk.	152.641	-	-	-	17%	18%
Kreditobligationer	2.075	-	2.071	-	0%	0%

Pr. 31. december 2019 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Globale Aktier Basis	9.462	27.840	3.088	23.674	-	64.066
Danske aktier	151.953	-	-	-	-	151.953
Korte obligationer	-	-	-	-	577.619	577.619
Lange obligationer	-	-	-	-	1.806.379	1.806.379
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	142.209	142.209
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	2.463.568	2.463.568
Danske aktier Akk.	157.057	-	-	-	-	157.057
Bæredygtige Aktier	26.249	43.195	7.404	79.815	-	156.664
Globale Fokusaktier	28.088	18.748	5.532	52.937	-	105.305
Taktisk Allokering	26.895	47.807	7.238	59.179	460.665	601.785
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	4.890	16.418	2.066	12.929	-	36.302
Aktieallokering Akk. KL	4.947	34.998	6.594	43.078	-	89.617
Globale Aktier SRI	9.675	33.672	4.528	53.838	-	101.712
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	12.125	501	14.021	-	26.647
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-

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

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Globale Aktier Basis	58.419	20.217	7.104	44.733	-	130.473
Danske aktier	274.197	-	-	-	-	274.197
Korte obligationer	-	-	-	-	654.915	654.915
Lange obligationer	-	-	-	-	2.206.256	2.206.256
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	262.817	262.817
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	4.524.093	4.524.093
Danske aktier Akk.	670.337	-	-	-	-	670.337
Bæredygtige Aktier	34.693	4.078	2.058	56.163	-	96.991
Globale Fokusaktier	31.367	15.875	1.524	64.442	-	113.207
Taktisk Allokering	117.484	34.804	13.654	85.864	413.946	665.753
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	19.577	19.577
Aktieallokering KL	1.200	11.669	1.952	8.819	-	23.640
Aktieallokering Akk. KL	4.338	35.033	6.731	31.426	-	77.528
Globale Aktier SRI	11.213	8.972	5.129	25.539	-	50.854
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	841.112	841.112
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	2.071	2.071

Pr. 31. december 2019 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	CAD	CHF	DKK	EUR	GBP	HKD	JPY
Globale Aktier Basis	2	490	-	5.784	6.831	11.630	811
Danske aktier	-	-	151.953	-	-	-	-
Korte obligationer	-	-	577.619	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	1.806.379	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	142.209	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	2.463.568	-	-	-	-
Danske aktier Akk.	-	-	157.057	-	-	-	-
Bæredygtige Aktier	-	775	-	13.146	20.503	52.959	2.211
Globale Fokusaktier	-	-	-	13.388	20.232	49.098	-
Taktisk Allokering	9	1.109	460.665	15.918	18.314	28.164	2.130
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	3	307	-	3.172	3.789	6.479	688
Aktieallokering Akk. KL	18	779	-	5.135	6.361	19.062	2.221
Globale Aktier SRI	-	502	-	4.171	10.005	34.031	579
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	447	-	263	238	-	133
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-	-

Pr. 31. december 2019 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr. fortsat:

	NOK	USD	Modtaget sikkerhed i alt
Globale Aktier Basis	164	38.354	64.066
Danske aktier	-	-	151.953
Korte obligationer	-	-	577.619
Lange obligationer	-	-	1.806.379
Korte obligationer Akk.	-	-	142.209
Lange obligationer Akk.	-	-	2.463.568
Danske aktier Akk.	-	-	157.057
Bæredygtige Aktier	746	66.323	156.664
Globale Fokusaktier	692	21.895	105.305
Taktisk Allokering	397	75.079	601.785
Kreditobligationer Akk.	-	-	-
Aktieallokering KL	91	21.772	36.302
Aktieallokering Akk. KL	269	55.773	89.617
Globale Aktier SRI	479	51.945	101.712
Balanced Risk Allocation	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	25.565	26.647
Kreditobligationer	-	-	-

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

	AUD	CAD	CHF	DKK	EUR	GBP	HKD
Globale Aktier Basis	720	22	3.565	-	40.753	24.675	2.750
Danske aktier	-	-	-	274.197	-	-	-
Korte obligationer	-	-	-	654.915	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	2.206.256	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	262.817	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	4.524.093	-	-	-
Danske aktier Akk.	-	-	-	670.337	-	-	-
Bæredygtige Aktier	1.715	-	1.980	-	23.203	13.343	6.550
Globale Fokusaktier	-	-	1.866	-	19.902	12.840	-
Taktisk Allokering	1.254	45	7.097	413.946	79.897	51.149	4.787
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	19.577	-	-	-
Aktieallokering KL	-	10	263	-	1.543	1.623	-
Aktieallokering Akk. KL	-	38	769	-	5.613	5.440	-
Globale Aktier SRI	-	-	614	-	9.271	6.924	-
Balanced Risk Allocation	-	-	-	841.112	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	2.071	-	-	-

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

	JPY	NOK	NZD	SEK	USD	Modtaget sikkerhed i alt
Globale Aktier Basis	2.997	433	7	12	54.539	130.473
Danske aktier	-	-	-	-	-	274.197
Korte obligationer	-	-	-	-	-	654.915
Lange obligationer	-	-	-	-	-	2.206.256
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	262.817
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	4.524.093
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	670.337
Bæredygtige Aktier	1.464	1.031	16	-	47.689	96.991
Globale Fokusaktier	1.165	-	-	-	77.433	113.207
Taktisk Allokering	4.542	754	12	-	102.271	665.753
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	19.577
Aktieallokering KL	1.024	-	-	5	19.173	23.640
Aktieallokering Akk. KL	2.528	-	-	18	63.122	77.528
Globale Aktier SRI	481	-	-	-	33.565	50.854
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	-	841.112
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	2.071

Pr. 31. december 2019 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-	-	59.933
Danske aktier	-	-	-	-	-	-	117.856
Korte obligationer	-	-	-	-	-	586.132	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.834.960	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	143.693	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	2.496.329	-
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	135.006
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	143.369
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	97.677
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	462.021	132.375
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-	33.795
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-	83.421
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	93.931
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	29.074
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	-	-	24.549
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-	-

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

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-	-	116.460
Danske aktier	-	-	-	-	-	-	271.415
Korte obligationer	-	-	-	-	11.443	641.135	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	2.197.050	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	261.558	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	4.504.696	-
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	648.186
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	85.531
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	100.754
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	412.249	224.309
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	19.582	-
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-	21.456
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-	70.610
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	45.508
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	-	836.085	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	47.766
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	-	-	152.641
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	2.075	-

Pr. 31. december 2019 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Globale Aktier Basis	-	-	-	23	1.891	35.008	27.143
Danske aktier	-	-	-	-	-	151.953	-
Korte obligationer	-	-	-	-	-	577.040	579
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.806.379	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	141.876	333
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	2.461.857	1.711
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	157.057	-
Bæredygtige Aktier	-	-	18	96	4.136	64.076	88.339
Globale Fokusaktier	-	-	203	288	761	44.182	59.870
Taktisk Allokering	-	-	-	103	4.827	529.332	67.524
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	-	-	121	201	1.229	19.488	15.262
Aktieallokering Akk. KL	-	-	385	640	3.829	34.713	50.050
Globale Aktier SRI	-	-	-	355	808	41.806	58.743
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	12	1.383	10.730	14.522
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-	-

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

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Globale Aktier Basis	-	-	76	1.371	6.163	70.754	51.936
Danske aktier	-	-	-	-	-	274.197	-
Korte obligationer	-	-	-	-	11.512	643.404	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	2.206.256	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	262.817	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	4.524.093	-
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	670.337	-
Bæredygtige Aktier	-	-	-	116	3.168	35.486	58.224
Globale Fokusaktier	-	-	184	315	4.043	42.423	66.242
Taktisk Allokering	-	-	98	2.247	11.993	551.594	99.820
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	19.577	-
Aktieallokering KL	-	-	98	819	971	10.908	10.844
Aktieallokering Akk. KL	-	-	320	2.513	2.931	33.370	38.395
Globale Aktier SRI	-	-	48	568	1.688	17.868	30.681
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	-	841.112	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	2.071	-

# Foreningens noter

Pr. 31. december 2019 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

Globale Aktier Basis	Danske aktier	Korte obligationer	Lange obligationer
Citigroup Global Markets Limited	3.590	Nordea Bank AB	117.856
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	13.084	Nykredit Bank A/S	586.132
HSBC Bank PLC	1.709		
ING Bank NV	2.175		
J.P. Morgan Securities LLC	6.570		
JP Morgan Securities, Plc.	1.266		
Merrill Lynch International	15.237		
Morgan Stanley & Co. LLC	9.701		
TD PRIME SERVICES LLC	2.895		
UBS AG	2.879		

Korte obligationer Akk.	Lange obligationer Akk.	Danske aktier Akk.	Bæredygtige Aktier
Nykredit Bank A/S	143.693	Nykredit Bank A/S	2.496.329
		Nordea Bank AB	135.006
			BNP Paribas Arbitrage
			Credit Suisse Securities (Europe) Limited
			Credit Suisse Securities (USA) LLC
			J.P. Morgan Securities LLC
			JP Morgan Securities, Plc.
			Merrill Lynch International
			UBS AG

Globale Fokusaktier	Taktisk Allokering	Aktieallokering KL	Aktieallokering Akk. KL
Citigroup Global Markets Inc.	375	Citigroup Global Markets Limited	8.616
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	39.944	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	39.933
Credit Suisse Securities (USA) LLC	5.699	HSBC Bank PLC	2.251
Merrill Lynch International	51.658	ING Bank NV	5.494
		J.P. Morgan Securities LLC	19.624
		JP Morgan Securities, Plc.	4.688
		Merrill Lynch International	31.652
		Nykredit Bank A/S	462.021
		TD PRIME SERVICES LLC	6.852
		UBS AG	9.486
			1.051
			1.932
			5.962
			2.969
			3.670
			1.435
			7.158
			3.609
			1.377
			3.140

Globale Aktier SRI	Globale Fokusaktier Akk.	Globale Aktier SRI Akk.
Citigroup Global Markets Inc.	5.799	Credit Suisse Securities (USA) LLC
Citigroup Global Markets Limited	1.467	
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	21.311	
Deutsche Bank, AG	2.401	
HSBC Bank PLC	2.510	
Merrill Lynch International	35.806	
Morgan Stanley & Co. LLC	8.385	
TD PRIME SERVICES LLC	5.303	
UBS AG	10.949	
		J.P. Morgan Securities LLC
		TD PRIME SERVICES LLC
		UBS AG

Pr. 31. december 2019 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

Globale Aktier Basis	Danske aktier	Korte obligationer	Lange obligationer
Barclays PLC	1.310	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	151.953
China Construction Bank Corp	1.310		
China Mobile Ltd	1.310		
China Petroleum & Chemical Corp	949		
China Resources Land Ltd	809		
CK Hutchison Holdings Ltd	1.115		
CNOOC Ltd	1.310		
FR, statsobligationer	4.010		
GB, statsobligationer	4.553		
US, statsobligationer	27.838		
		Danmark, statsobligationer	9.829
		DKK	579
		DLR Kredit A/S	120.487
		Jyske Realkredit A/S	8.970
		Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	75.314
		Nykredit Realkredit A/S	76.261
		Realkredit Danmark A/S	286.179

Korte obligationer Akk.	Lange obligationer Akk.	Danske aktier Akk.	Bæredygtige Aktier
DKK	333	Danmark, statsobligationer	192.742
DLR Kredit A/S	48.424	DKK	1.711
Jyske Realkredit A/S	31.185	DLR Kredit A/S	143.334
Nykredit Realkredit A/S	38.636	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	910.867
Realkredit Danmark A/S	23.632	Nykredit Realkredit A/S	473.728
		Realkredit Danmark A/S	741.186
			157.057
			Barclays PLC
			China Construction Bank Corp
			China Mobile Ltd
			China Petroleum & Chemical Corp
			China Resources Land Ltd
			CK Hutchison Holdings Ltd
			CNOOC Ltd
			FR, statsobligationer
			GB, statsobligationer
			US, statsobligationer

Globale Fokusaktier	Taktisk Allokering	Aktieallokering KL	Aktieallokering Akk. KL
Barclays PLC	5.532	China Construction Bank Corp	3.173
China Construction Bank Corp	5.532	China Mobile Ltd	3.173
China Mobile Ltd	5.532	CNOOC Ltd	3.173
China Petroleum & Chemical Corp	4.006	Danmark, statsobligationer	38.977
China Resources Land Ltd	3.414	FR, statsobligationer	10.826
CK Hutchison Holdings Ltd	4.707	GB, statsobligationer	12.439
CNOOC Ltd	5.532	Jyske Realkredit A/S	26.015
FR, statsobligationer	12.040	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	293.320
GB, statsobligationer	14.700	Realkredit Danmark A/S	102.354
US, statsobligationer	18.748	US, statsobligationer	47.798
			730
			730
			730
			529
			621
			730
			697
			1.654
			2.157
			16.414

Globale Aktier SRI	Globale Aktier SRI Akk.
Barclays PLC	3.834
China Construction Bank Corp	3.834
China Mobile Ltd	3.834
China Petroleum & Chemical Corp	2.777
China Resources Land Ltd	2.366
CK Hutchison Holdings Ltd	3.263
CNOOC Ltd	3.834
FR, statsobligationer	3.549
GB, statsobligationer	5.872
US, statsobligationer	33.672
	Apple Inc
	AT&T Inc
	Boeing Co/The
	Boston Scientific Corp
	Everest Re Group Ltd
	Merck & Co Inc
	Microsoft Corp
	TJX Cos Inc/The
	US, statsobligationer
	Walt Disney Co/The

## 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 termiskontrakter 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:

- Bristol-Myers Squibb Co
- BTS Group Holdings PCL
- EUREX - DEUTSCHLAND
- LCH Clearnet
- Minor International PCL
- Nykredit Bank A/S

Pr. 31. december 2019 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
Globale Aktier Basis	Andre instrumenter	USD	3	65	-	3	-
	<b>Sum</b>		<b>3</b>	<b>65</b>	-	<b>3</b>	-
	<b>Total</b>		<b>3</b>	<b>65</b>	-	<b>3</b>	-
Korte obligationer	Andre instrumenter	DKK	235.000	1.153	15.817	235.000	235.000
		EUR	16.500	-	18.743	16.500	16.500
	<b>Sum</b>		<b>251.500</b>	<b>1.153</b>	<b>34.560</b>	<b>251.500</b>	<b>251.500</b>
<b>Total</b>		<b>251.500</b>	<b>1.153</b>	<b>34.560</b>	<b>251.500</b>	<b>251.500</b>	
Lange obligationer	Andre instrumenter	DKK	165.000	2.684	-	165.000	165.000
	<b>Sum</b>		<b>165.000</b>	<b>2.684</b>	-	<b>165.000</b>	<b>165.000</b>
	<b>Total</b>		<b>165.000</b>	<b>2.684</b>	-	<b>165.000</b>	<b>165.000</b>
Korte obligationer Akk.	Andre instrumenter	DKK	70.000	713	-	70.000	70.000
		EUR	3.500	-	3.870	3.500	3.500
	<b>Sum</b>		<b>73.500</b>	<b>713</b>	<b>3.870</b>	<b>73.500</b>	<b>73.500</b>
<b>Total</b>		<b>73.500</b>	<b>713</b>	<b>3.870</b>	<b>73.500</b>	<b>73.500</b>	
Lange obligationer Akk.	Andre instrumenter	DKK	170.000	2.961	-	170.000	170.000
	<b>Sum</b>		<b>170.000</b>	<b>2.961</b>	-	<b>170.000</b>	<b>170.000</b>
	<b>Total</b>		<b>170.000</b>	<b>2.961</b>	-	<b>170.000</b>	<b>170.000</b>
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	Valutakontrakter	DKK	-10.900	8	-	-	10.900
		EUR	10.909	-	-	1.460	-
	<b>Sum</b>		<b>9</b>	<b>8</b>	-	<b>1.460</b>	<b>10.900</b>
<b>Total</b>		<b>9</b>	<b>8</b>	-	<b>1.460</b>	<b>10.900</b>	
Taktisk Allokering	Futures	EUR	4.700	832	-	-	4.700
	<b>Sum</b>		<b>4.700</b>	<b>832</b>	-	-	<b>4.700</b>
	Andre instrumenter	USD	7	144	-	7	-
<b>Sum</b>		<b>7</b>	<b>144</b>	-	<b>7</b>	-	
<b>Total</b>		<b>4.707</b>	<b>976</b>	-	<b>7</b>	<b>4.700</b>	
Kreditobligationer Akk.	Valutakontrakter	DKK	-91.000	62	-	-	91.000
		EUR	91.078	-	-	12.187	-
	<b>Sum</b>		<b>78</b>	<b>62</b>	-	<b>12.187</b>	<b>91.000</b>
<b>Total</b>		<b>78</b>	<b>62</b>	-	<b>12.187</b>	<b>91.000</b>	
Aktieallokering KL	Andre instrumenter	THB	1	1	-	1	-
		USD	2	38	-	2	-
	<b>Sum</b>		<b>3</b>	<b>39</b>	-	<b>3</b>	-
<b>Total</b>		<b>3</b>	<b>39</b>	-	<b>3</b>	-	
Aktieallokering Akk. KL	Andre instrumenter	THB	25	-	-	25	-
		USD	5	95	-	5	-
	<b>Sum</b>		<b>30</b>	<b>95</b>	-	<b>30</b>	-
<b>Total</b>		<b>30</b>	<b>95</b>	-	<b>30</b>	-	
Kreditobligationer	Valutakontrakter	DKK	-43.600	29	-	-	43.600
		EUR	43.637	-	-	5.839	-
	<b>Sum</b>		<b>37</b>	<b>29</b>	-	<b>5.839</b>	<b>43.600</b>
<b>Total</b>		<b>37</b>	<b>29</b>	-	<b>5.839</b>	<b>43.600</b>	



# Foreningens noter

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

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
<b>Korte obligationer</b>							
	Futures	EUR	47.600	-	2.514	-	47.600
	<b>Sum</b>		<b>47.600</b>	<b>-</b>	<b>2.514</b>	<b>-</b>	<b>47.600</b>
	Andre instrumenter	DKK	135.000	-	4.531	135.000	135.000
		EUR	16.500	-	6.755	16.500	16.500
	<b>Sum</b>		<b>151.500</b>	<b>-</b>	<b>11.286</b>	<b>151.500</b>	<b>151.500</b>
	<b>Total</b>		<b>199.100</b>	<b>-</b>	<b>13.800</b>	<b>151.500</b>	<b>199.100</b>
<b>Lange obligationer</b>							
	Futures	EUR	62.400	-	3.665	-	62.400
	<b>Sum</b>		<b>62.400</b>	<b>-</b>	<b>3.665</b>	<b>-</b>	<b>62.400</b>
	Andre instrumenter	DKK	86.000	-	1.942	86.000	86.000
		EUR	31.000	-	14.347	31.000	31.000
	<b>Sum</b>		<b>117.000</b>	<b>-</b>	<b>16.289</b>	<b>117.000</b>	<b>117.000</b>
	<b>Total</b>		<b>179.400</b>	<b>-</b>	<b>19.954</b>	<b>117.000</b>	<b>179.400</b>
<b>Korte obligationer Akk.</b>							
	Futures	EUR	16.800	-	846	-	16.800
	<b>Sum</b>		<b>16.800</b>	<b>-</b>	<b>846</b>	<b>-</b>	<b>16.800</b>
	Andre instrumenter	EUR	6.500	-	2.753	6.500	6.500
	<b>Sum</b>		<b>6.500</b>	<b>-</b>	<b>2.753</b>	<b>6.500</b>	<b>6.500</b>
	<b>Total</b>		<b>23.300</b>	<b>-</b>	<b>3.599</b>	<b>6.500</b>	<b>23.300</b>
<b>Lange obligationer Akk.</b>							
	Futures	EUR	111.600	-	6.251	-	111.600
	<b>Sum</b>		<b>111.600</b>	<b>-</b>	<b>6.251</b>	<b>-</b>	<b>111.600</b>
	Andre instrumenter	DKK	201.000	-	4.364	201.000	201.000
		EUR	55.000	-	27.390	55.000	55.000
	<b>Sum</b>		<b>256.000</b>	<b>-</b>	<b>31.754</b>	<b>256.000</b>	<b>256.000</b>
	<b>Total</b>		<b>367.600</b>	<b>-</b>	<b>38.005</b>	<b>256.000</b>	<b>367.600</b>
<b>Europæiske Virksomhedsobligationer SRI</b>							
	Valutakontrakter	DKK	-24.300	20	-	-	24.300
		EUR	24.315	-	-	3.259	-
	<b>Sum</b>		<b>15</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>3.259</b>	<b>24.300</b>
	<b>Total</b>		<b>15</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>3.259</b>	<b>24.300</b>
<b>Kreditobligationer Akk.</b>							
	Valutakontrakter	DKK	-117.200	67	-	-	117.200
		EUR	117.267	-	-	15.716	-
	<b>Sum</b>		<b>67</b>	<b>67</b>	<b>-</b>	<b>15.716</b>	<b>117.200</b>
	<b>Total</b>		<b>67</b>	<b>67</b>	<b>-</b>	<b>15.716</b>	<b>117.200</b>
<b>Aktieallokering Akk. KL</b>							
	Andre instrumenter	THB	12	1	-	12	-
	<b>Sum</b>		<b>12</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>-</b>
	<b>Total</b>		<b>12</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>-</b>
<b>Globale Fokusaktier Akk.</b>							
	Valutakontrakter	DKK	13	-	-	13	-
		USD	-13	-	-	-	2
	<b>Sum</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>2</b>
	<b>Total</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>2</b>
<b>Kreditobligationer</b>							
	Valutakontrakter	DKK	-62.000	43	-	-	62.000
		EUR	62.036	-	-	8.315	-
	<b>Sum</b>		<b>36</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>8.315</b>	<b>62.000</b>
	<b>Total</b>		<b>36</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>8.315</b>	<b>62.000</b>

Hoved- og nøgletaloversigt	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Årets afkast i procent</b>					
Korte obligationer	0,22	0,38	2,30	2,55	0,27
Korte obligationer Akk.	1,13	0,05	2,45	2,57	0,56
Lange obligationer	2,68	0,93	5,83	5,28	0,31
Lange obligationer Akk.	2,56	1,19	5,55	5,24	0,81
Danske Obligationer Basis	0,45	0,46	0,12	1,94	-0,57
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	6,43	-1,01	2,72	3,54	0,71
Kreditobligationer	5,72	-1,67	3,53	4,79	-1,29
Kreditobligationer Akk.	5,66	-1,63	3,42	4,77	-0,14
Danske aktier	29,18	-10,45	15,40	6,10	32,65
Danske aktier Akk.	28,81	-10,73	14,94	5,84	32,86
Globale Aktier Basis	30,07	-4,04	7,45	9,80	10,20
Globale Aktier SRI	27,70	-12,70	11,03	2,30	12,09
Globale Fokusaktier	32,21	-4,38	14,79	3,19	11,73
Bæredygtige Aktier	33,79	-5,48	13,56	3,69	17,18
Taktisk Allokering	13,85	-1,69	4,57	8,53	6,94
Aktieallokering KL	27,56	-5,49	7,08	-	-
Aktieallokering Akk. KL	27,72	-5,10	7,09	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	13,21	-4,18	5,68	10,95	11,97
Globale Aktier SRI Akk.	12,05	-13,33	7,23	-5,66	11,70
Balanced Risk Allocation	3,02	2,72	7,76	2,06	11,79
<b>Indre værdi pr. andel</b>					
Korte obligationer	100,84	101,52	102,64	101,83	100,28
Korte obligationer Akk.	146,69	145,05	144,97	141,50	137,96
Lange obligationer	103,99	102,97	108,45	105,75	102,77
Lange obligationer Akk.	184,06	179,46	177,35	168,03	159,66
Danske Obligationer Basis	99,42	98,98	99,23	101,31	100,27
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	117,09	111,41	113,84	115,53	119,05
Kreditobligationer	108,76	104,47	110,34	109,28	107,90
Kreditobligationer Akk.	112,47	106,44	108,20	104,62	99,86
Danske aktier	198,50	172,00	254,11	266,54	308,89
Danske aktier Akk.	324,63	252,03	282,33	245,64	232,08
Globale Aktier Basis	91,19	80,40	86,19	86,39	81,67
Globale Aktier SRI	126,63	103,82	135,01	124,68	151,52
Globale Fokusaktier	106,43	81,93	97,16	144,83	159,49
Bæredygtige Aktier	141,32	106,39	117,31	134,24	155,86
Taktisk Allokering	180,47	158,51	161,23	154,18	142,06
Aktieallokering KL	127,17	101,02	107,08	-	-
Aktieallokering Akk. KL	129,81	101,63	107,09	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	260,71	197,94	206,57	195,48	176,19
Globale Aktier SRI Akk.	133,22	103,12	118,98	110,95	117,61
Balanced Risk Allocation	171,21	166,19	161,79	150,13	147,10

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Udlodning pr. andel (i kr.)</b>					
Korte obligationer	0,00	0,90	1,50	1,50	1,00
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Lange obligationer	2,20	1,70	6,40	3,30	2,40
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis	0,60	0,00	0,70	2,20	0,90
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	4,10	1,40	1,30	4,70	7,60
Kreditobligationer	3,10	1,60	4,10	2,70	3,70
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske aktier	8,60	19,30	63,50	47,40	56,40
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-
Globale Aktier Basis	2,50	10,90	2,50	6,20	2,90
Globale Aktier SRI	6,70	5,00	16,70	3,10	27,60
Globale Fokusaktier	12,80	1,50	11,90	61,20	18,60
Bæredygtige Aktier	2,20	0,80	4,90	31,20	25,30
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	1,30	1,40	0,20	-	-
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	-
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	-
<b>Omkostningsprocent</b>					
Korte obligationer	0,23	0,23	0,26	0,28	0,31
Korte obligationer Akk.	0,26	0,24	0,27	0,31	0,35
Lange obligationer	0,59	0,59	0,58	0,54	0,49
Lange obligationer Akk.	0,57	0,58	0,58	0,54	0,47
Danske Obligationer Basis	0,29	0,29	0,30	0,30	0,30
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,93	0,91	0,97	0,92	0,82
Kreditobligationer	0,79	0,77	0,80	0,80	0,84
Kreditobligationer Akk.	0,74	0,75	0,78	0,79	0,25
Danske aktier	1,32	1,30	1,40	1,46	1,36
Danske aktier Akk.	1,27	1,26	1,37	1,42	1,30
Globale Aktier Basis	0,50	0,50	0,47	0,50	0,46
Globale Aktier SRI	1,48	1,49	1,48	1,48	1,41
Globale Fokusaktier	1,46	1,48	1,54	1,41	1,36
Bæredygtige Aktier	1,47	1,46	1,59	2,18	1,84
Taktisk Allokering	0,87	0,87	0,90	0,94	0,84
Aktieallokering KL	0,92	0,97	0,33	-	-
Aktieallokering Akk. KL	0,91	0,92	0,30	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	1,29	0,93	0,97	1,03	0,93
Globale Aktier SRI Akk.	1,33	1,08	1,24	1,59	1,51
Balanced Risk Allocation *)	0,84	0,86	0,84	1,20	1,70

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Sharpe ratio</b>					
Korte obligationer	1,23	1,42	1,51	1,55	1,48
Korte obligationer Akk.	1,40	1,46	1,60	1,54	1,58
Lange obligationer	0,94	1,71	1,46	1,36	1,49
Lange obligationer Akk.	1,40	1,73	1,46	1,39	1,50
Danske Obligationer Basis	0,36	0,48	0,49	0,57	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,30	1,34	1,64	2,49	2,82
Kreditobligationer	1,23	1,31	1,63	1,38	2,37
Kreditobligationer Akk.	1,69	1,14	-	-	-
Danske aktier	0,85	0,79	1,28	1,33	0,87
Danske aktier Akk.	0,83	0,78	1,26	1,32	0,87
Globale Aktier Basis	0,74	0,74	0,97	1,03	0,77
Globale Aktier SRI	0,51	0,59	1,03	1,05	0,92
Globale Fokusaktier	0,74	0,67	0,87	0,84	1,07
Bæredygtige Aktier	0,82	0,62	0,81	0,74	0,86
Taktisk Allokering	0,85	0,95	1,16	1,14	1,17
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	1,63	0,75	0,93	0,91	0,72
Globale Aktier SRI Akk.	1,46	0,09	0,42	0,52	0,44
Balanced Risk Allocation	0,85	0,92	1,18	1,15	1,27
<b>Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)</b>					
Korte obligationer	2.755	12.059	63.143	67.608	7.830
Korte obligationer Akk.	9.490	1.404	14.255	11.300	3.335
Lange obligationer	132.747	44.775	398.956	397.281	9.904
Lange obligationer Akk.	254.097	117.532	304.422	208.662	29.157
Danske Obligationer Basis	111	112	30	486	-141
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	10.326	-2.560	5.164	11.284	1.677
Kreditobligationer	64.244	-19.001	55.693	72.836	-16.500
Kreditobligationer Akk.	113.093	-31.747	34.253	32.333	-1.458
Danske aktier	148.287	-56.940	165.561	61.251	239.367
Danske aktier Akk.	352.703	-142.247	73.475	33.282	156.009
Globale Aktier Basis	348.524	-63.744	125.487	141.157	87.087
Globale Aktier SRI	204.266	-65.577	44.171	-15.254	118.896
Globale Fokusaktier	258.165	-31.444	34.416	-9.837	135.695
Bæredygtige Aktier	235.444	-33.102	13.878	498	6.964
Taktisk Allokering	737.909	-98.666	177.023	292.466	203.910
Aktieallokering KL	162.690	-34.451	15.743	-	-
Aktieallokering Akk. KL	477.494	-89.102	79.533	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	650.671	-55.720	193.045	388.368	402.900
Globale Aktier SRI Akk.	304.517	-121.178	130.030	-131.815	225.903
Balanced Risk Allocation	128.525	97.616	238.761	31.221	111.542

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)</b>					
Korte obligationer	3.822.921	3.440.597	2.898.116	2.470.377	3.231.238
Korte obligationer Akk.	825.906	799.661	1.180.477	272.847	594.110
Lange obligationer	5.458.685	5.066.754	4.816.777	7.566.125	7.709.246
Lange obligationer Akk.	10.915.359	9.997.882	9.329.527	4.369.112	4.132.569
Danske Obligationer Basis	24.888	24.777	24.834	25.328	25.067
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	191.337	170.894	200.817	215.718	445.711
Kreditobligationer	1.317.385	1.142.697	1.083.622	1.708.469	1.510.572
Kreditobligationer Akk.	2.471.145	1.975.113	1.828.774	792.025	671.101
Danske aktier	646.796	515.233	573.602	1.116.129	908.008
Danske aktier Akk.	1.557.963	1.203.735	1.210.810	582.973	596.738
Globale Aktier Basis	1.519.879	1.250.019	1.845.362	1.653.529	1.077.538
Globale Aktier SRI	1.381.744	502.530	369.895	597.506	1.032.310
Globale Fokusaktier	1.301.494	581.621	374.942	277.251	983.776
Bæredygtige Aktier	1.430.010	556.714	339.537	43.326	37.879
Taktisk Allokering	6.704.052	5.032.591	4.314.875	3.721.390	3.370.682
Aktieallokering KL	811.558	552.516	277.929	-	-
Aktieallokering Akk. KL	2.243.364	1.627.603	1.267.563	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	2.628.564	2.080.298	3.712.855	4.167.566	3.656.049
Globale Aktier SRI Akk.	1.690.489	890.995	1.710.053	1.892.507	2.218.406
Balanced Risk Allocation	4.280.535	4.250.980	3.424.258	2.937.137	1.538.432
<b>Andele ultimo (i 1.000 stk.)</b>					
Korte obligationer	37.910	33.890	28.236	24.261	32.222
Korte obligationer Akk.	5.630	5.513	8.143	1.929	4.306
Lange obligationer	52.491	49.205	44.415	71.547	75.014
Lange obligationer Akk.	59.305	55.709	52.604	26.002	25.884
Danske Obligationer Basis	250	250	250	250	250
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1.634	1.534	1.764	1.868	3.744
Kreditobligationer	12.112	10.938	9.821	15.634	14.000
Kreditobligationer Akk.	21.970	18.555	16.901	7.571	6.721
Danske aktier	3.264	2.995	2.257	4.188	3.961
Danske aktier Akk.	4.800	4.777	4.288	2.373	2.571
Globale Aktier Basis	16.668	15.548	21.409	19.140	13.195
Globale Aktier SRI	10.912	4.840	2.740	4.793	6.813
Globale Fokusaktier	12.229	7.099	3.858	1.915	6.169
Bæredygtige Aktier	10.119	5.233	2.895	323	243
Taktisk Allokering	37.148	31.749	26.762	24.137	23.727
Aktieallokering KL	6.382	5.470	2.596	-	-
Aktieallokering Akk. KL	17.283	16.015	11.837	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	10.084	10.510	17.973	21.320	20.750
Globale Aktier SRI Akk.	12.690	8.641	14.373	17.057	18.862
Balanced Risk Allocation	25.001	25.578	21.166	19.564	10.458

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Omsætningshastighed</b>					
Korte obligationer	0,47	0,92	0,83	0,67	0,58
Korte obligationer Akk.	0,40	0,56	0,80	0,50	0,65
Lange obligationer	0,55	0,59	0,93	0,76	0,58
Lange obligationer Akk.	0,46	0,67	0,89	0,54	0,67
Danske Obligationer Basis	0,24	0,50	0,48	0,35	0,74
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,47	0,84	0,80	0,57	0,26
Kreditobligationer	0,54	1,40	0,81	0,57	0,82
Kreditobligationer Akk.	0,54	1,39	0,77	0,60	-
Danske aktier	0,15	0,14	0,27	0,58	0,57
Danske aktier Akk.	0,17	0,29	0,29	0,55	0,57
Globale Aktier Basis	-	0,04	-	0,01	0,01
Globale Aktier SRI	5,60	0,77	0,68	0,48	0,76
Globale Fokusaktier	3,10	0,05	0,19	0,13	-
Bæredygtige Aktier	0,04	0,37	0,06	0,65	0,40
Taktisk Allokering	0,49	0,46	1,41	0,69	1,36
Aktieallokering KL	0,13	0,24	0,05	-	-
Aktieallokering Akk. KL	0,11	0,19	0,03	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	0,49	0,76	0,65	0,67	0,59
Globale Aktier SRI Akk.	0,57	0,88	0,89	1,10	1,00
Balanced Risk Allocation	0,70	1,68	2,09	3,90	2,27
<b>Tracking Error</b>					
Korte obligationer	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis	-	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske aktier	2,90	2,44	2,63	2,49	1,63
Danske aktier Akk.	2,52	3,22	2,61	2,47	1,75
Globale Aktier Basis	2,10	0,20	0,19	0,22	0,03
Globale Aktier SRI	3,27	3,08	3,09	3,49	3,39
Globale Fokusaktier	3,23	3,62	3,48	3,52	3,03
Bæredygtige Aktier	2,93	2,81	57,81	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	0,47	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	0,47	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	3,21	3,41	1,52	1,71	1,93
Globale Aktier SRI Akk.	4,13	3,61	3,05	3,08	2,54
Balanced Risk Allocation	4,84	5,62	6,86	-	-

	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Active Share</b>					
Korte obligationer	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis	-	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske aktier	27,05	27,87	24,18	29,01	32,47
Danske aktier Akk.	27,07	28,50	25,13	29,96	32,80
Globale Aktier Basis	12,75	12,97	11,55	11,47	13,46
Globale Aktier SRI	87,24	87,14	89,86	87,40	86,94
Globale Fokusaktier	85,56	86,79	86,81	89,19	88,98
Bæredygtige Aktier	86,39	87,59	86,40	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	17,54	19,03	20,74	-	-
Aktieallokering Akk. KL	16,70	17,36	16,36	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	85,64	36,83	57,70	55,96	54,27
Globale Aktier SRI Akk.	87,15	78,53	77,81	80,07	71,51
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	-

\* ) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

Investeringsforeningen Nykredit Invest  
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S  
Kalvebod Brygge 1 - 3  
1780 København V

Telefon 44 55 92 00  
CVR nr. 25 26 62 18  
[nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk)



# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Korte obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2019</b>				
CCP IRS-860003038 Fixed/FloatDKK 202	103,73	409		
CCP IRS-860003402 Fixed/FloatDKK 203	105,00	744		
IRS DKK 10Y. DKK-CIBOR2-DKNA13	109,89	-4.744	104,75	-1.510
IRS DKK 15Y. DKK-CIBOR2-DKNA13	118,58	-11.073	107,87	-3.021
<b>EUR 746,24 pr. 31-12-2018</b>				
EURO-BOBL FUTURE MAR19			0,26	-255
EURO-BUND FUTURE MAR19			0,89	-2.259
IRS EUR 15Y. EUR-EURIBOR-Reuters	116,71	-18.743	107,07	-6.755
		<b>-33.407</b>		<b>-13.800</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2018</b>				
0,2% Danmarks Skibskredit 01/01-21			101,02	50.510
1.00% 1 RF ia 20 20 210983			102,51	20.502
1.00% 1NYK13HjaDKK 23 219364			103,93	26.813
1.00% 1RD10F20APRF 20 201646	100,37	-80.300		
1.00% 1RD10F22JARF 22 201646			103,41	28.005
1.00% 1RD10F23APRF 23 201646			103,77	20.754
1.00% 321.E.ap.20 20 174766	100,40	1.506		
1.00% 321.E.ap22RF 22 174766	103,15	8.995		
1.50% 1.5 42A B 37 37 210910	103,40	129.467	100,46	9.992
1.50% 1.5 LR ann R 37 210983	100,64	18.641	98,57	25.117
1.50% 1,5NDASDRO37 37 218773	103,63	30.241	100,81	46.287
1.50% 1,5RSD22S37 37 201646	103,55	66.995		
1.50% 1,5RSD23S47 47 201646	101,80	29.839		
1.50% INK St.lån 23 180966	107,99	7.667		
2% NYKREDIT 10/01/50	103,58	148.849	98,21	188.573
2.00% 2 42A B 37 37 210910	104,18	24.200	104,23	44.787
2.00% 2 BRF 111.E 37 174766	104,35	7.476	104,35	14.963
2.00% 2,0RSDRO22S 37 201646	104,35	11.836	104,44	25.090
2.00% 2NDASDROOA47 47 218773	103,63	16.129		
2.00% 2RD10T AP24 24 201646	109,06	6.816	109,01	6.813
2.50% 2,5 43A B 47 47 210910	105,13	4.101	104,48	10.613
2.50% 2.5 LR ann O 47 210983	104,62	91	101,89	3.974
2.50% 2,5NDASDRO47 47 218773	105,42	100.042	104,78	98.469
2.50% 2,5NDASDROOA 47 218773	104,88	34.177		
2.50% 2,5RSDRO23S 47 201646	105,42	107.977	104,67	45.312
2.50% 42 s.A. B 34 210910	104,62	17.981	106,00	39.589
3.00% 01E A 29 NK	105,78	1.608	106,88	2.530
3.00% 01E DA 44 219364	107,55	7.684	107,69	19.189
3.00% 111.E 44 174766	107,65	8.922		
3.00% 21S. S. 29 RD	105,78	1.153	106,21	1.767
3.00% 22D s. 28 RD	106,48	1.726	106,68	2.354
3.00% 3 43A B 2047 47 210910	107,28	16.052	107,46	43.596
3.00% Nordea ann 28 UNIK	105,78	911	106,00	1.498
3.00% Nordea ann 44 218773	107,55	15.303	108,00	37.006
3.00% Nykredit 01E A 44	107,65	18.249		
3.50% 01E DA 44 219364	111,25	17.834	110,73	32.867
3.50% 43 s.A. B 44 210910	111,00	1.122	110,53	2.309
4.00% 01E A 31 NK	110,35	3.934	109,58	5.610
4.00% 01E A 44 NK	113,03	566	112,65	885
4.00% 01E DA 44 NK	112,70	1.980	112,11	3.214
4.00% 03D. 38 NK	113,88	3.201	113,24	4.397
4.00% 111 E 31 BRF	110,35	2.628	109,94	1.280
4.00% 111.E 44 BRF	113,02	437	111,81	622
4.00% 22D s. 28 RD	109,30	1.873	110,39	2.737
4.00% Nordea ann 31 UNIK	110,35	1.858	109,29	2.744
4.00% Nordea OA 10 44 UNIK	112,70	2.189	111,28	3.900
5.00% 01E A 41 NK	122,27	5.602	116,50	7.022
5.00% 111 C..s. 35 TOTAL	121,27	992	117,84	1.299
5.00% 13.s.3.a. 25 NK	110,64	189	110,89	212
5.00% 16.s.5.a. 32 RD	120,03	1.443	118,00	2.150
5.00% 22S. S. 31 RD	116,01	4.632	112,79	6.243

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Korte obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2019 (100,00 pr. 31-12-2018)</b>				
5.00% 43D OA 38 RD	118,64	726	115,90	911
5.00% 73 D OA 38 NK	117,53	231	116,19	310
5.00% Nordea ann 41 UNIK	120,63	2.263	117,37	3.096
5.00% Nordea OA 38 UNIK	117,28	418	116,70	564
5.00% Nordea OA30 41 UNIK	115,03	1.105	116,16	1.655
6.00% 111 C..s.22æ 22 TOTAL	105,39	583	108,34	1.049
6.00% 23C s. 26 RD	114,02	20.977	116,32	28.571
6.00% 23S. S. 41 RD	122,05	2.386	116,71	2.674
6.00% 3C s. 26 NK	111,42	4.043	114,00	5.805
6.00% 43.s.A 32 DLR	127,64	580	124,54	795
6.00% DK ann. 26 DDBHO	111,00	1.307	114,90	1.985
6.00% UNIK ann. 32 UNIK	126,42	3.714	119,49	4.594
7.00% 3C s. 26 NK	120,73	4.539	120,50	5.672
7.00% INK St.lån 24 STAT	136,83	137	142,27	142
BPCE BPCEGP Float 03/28/22	101,25	56.701	100,00	65.000
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/22	100,35	4.855	100,44	4.928
BRFKREDIT A/S BRF 1 01/01/22	102,72	46.226	103,35	62.007
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/24	101,78	132.874	102,34	56.847
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/26	102,09	51.147	102,49	51.347
DANSKE BANK A/S DANBNK 0 12/31/49			96,50	12.545
DENMARK - BULLET DGB 0.5 11/15/27	106,41	2.305	102,57	74.021
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	106,90	321	110,15	330
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19			104,03	11.495
DENMARK I/L GOV'T DGBI 0.1 11/15/23	106,82	137.743		
DENMARK I/L GOV'T DGBI 0.1 11/15/30	118,13	707.074	111,46	338.859
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 07/01/23	101,28	25.320		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 07/02/21	100,23	125.285	100,40	125.504
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0.5 10/01/40	97,40	37.004		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/50	98,37	165.936		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1.5 10/01/40	103,30	244.149	99,16	282.790
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2 10/01/50	103,60	12.392	99,50	19.575
DLR KREDIT A/S LANDBR 1 10/01/21	102,48	78.366	103,22	94.411
FAROE GOV'T FARGB 0.5 06/22/21	101,46	24.858	101,35	24.831
JYSKE REALKREDIT JYKRE 0.5 10/01/50	93,42	46.705		
LR REALKREDIT LNDSBK 1 01/01/22	102,41	25.603	102,60	25.650
LR REALKREDIT LNDSBK 1 04/01/22	102,87	66.864	102,93	15.440
LR REALKREDIT LNDSBK 1.5 10/01/50	100,17	12.693		
LR REALKREDIT LNDSBK 2 10/01/50	101,51	29.072	98,92	48.591
NORDEA KREDIT NDASS 0 07/01/21			100,21	288.153
NORDEA KREDIT NDASS 0 07/01/23			100,45	74.726
NORDEA KREDIT NDASS 1.5 10/01/40	103,48	72.688	99,43	95.043
NORDEA KREDIT NDASS 2 01/01/23	107,01	102.835	107,29	103.109
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/50	103,90	83.267	99,71	61.049
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047	104,05	187.711		
NYKREDIT NYKRE 0 04/01/21			100,26	53.562
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/23	100,32	-		
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/22	102,97	19.049	103,30	19.111
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/23	104,01	61.884	103,44	40.860
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/22			103,65	72.552
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/50	98,52	66.158		
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/50	103,90	59.304	99,66	53.039
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/47	105,43	88.900	104,65	265.775
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 04/01/22			103,56	28.635
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 10/01/50	98,50	133.582		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1.5 10/01/40			99,38	147.020
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2 10/01/50	103,90	102.064		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2.5 10/01/47	104,88	41.643	104,05	92.638
REALKREDIT DNMRK RDKRE 3 07/01/22	103,13	202	103,59	378
RINGKJOEBING RILBAD 0.441 09/23/24	99,78	54.877		

## Investeringsforeningen Nykredit Invest

### Korte obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2019</b>				
RINGKJOEBING RILBAD Float 06/13/30	100,25	65.163		
SANTANDER CONSUM SCBNOR Float 09/2			97,26	34.041
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019 (746,24 pr. 31-12-2018)</b>				
2.00% 10U.LU JA 20 201646	99,90	8.659	102,30	8.855
ARKEA HL CMARK 0.375 03/04/24	102,23	76.391	100,14	74.732
CRD MUTUEL ARKEA CMARK 0.875 10/05/			100,08	22.404
NIBC BANK NV NIBCAP Float 02/01/23	100,09	22.437		
Nykredit JCB 2019			100,14	7.473
NYKREDIT NYKRE 2.75 11/17/27			103,80	26.879
RAIFF LB OBEROST RFLBOB Float 01/12/2	100,27	52.447	100,23	52.354
RINGKJOEBING RILBAD Float 08/22/29	100,00	74.725		
SYDBANK A/S SYDBDC 0 11/02/29	98,65	73.716	96,75	72.199
SYDBANK A/S SYDBDC 1.375 09/18/23	103,37	15.448	98,77	22.112
<b>Obligationer i alt</b>		<b>4.354.462</b>		<b>3.980.283</b>

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Korte obligationer Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2019</b>				
CCP IRS-860003039 Fixed/FloatDKK 202	103,73	341		
CCP IRS-860003404 Fixed/FloatDKK 203	105,00	372		
<b>EUR 746,24 pr. 31-12-2018</b>				
EURO-BOBL FUTURE MAR19			0,26	-107
EURO-BUND FUTURE MAR19			0,89	-740
IRS EUR 15Y, EUR-EURIBOR-Reuters	115,50	-3.870	107,07	-2.753
		<b>-3.157</b>		<b>-3.599</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2018</b>				
1.00% 1RD10F24APRF 24 201646			103,62	20.724
1.00% 1RD10F25JARF 25 201646	105,79	21.158		
1.00% 321.E.ap22RF 22 174766	103,15	30.945	103,52	31.055
1.50% 1.5 42A B 37 37 210910	103,40	22.705	100,46	36.989
1.50% INK St.lån 23 180966	107,99	40	108,55	41
2% NYKREDIT 10/01/50	103,58	25.916	98,21	50.233
2.00% 2 42A B 37 37 210910	104,18	4.406	104,23	8.155
2.00% 2NDASDRO47 47 218773	104,05	51.159		
2.00% 2NDASDROA47 47 218773	103,63	13.172		
2.00% 2NYK01E A37 37 219364	104,35	4.347	104,37	8.137
2.00% 2RD10T AP24 24 201646	109,06	1.156	109,01	1.156
2.50% 2.5 42A B 20 37 210910			106,20	9.337
2.50% 2,5NDASDRO47 47 218773	105,42	16.028	104,78	42.371
2.50% 2,5RSDRO23S 47 201646	105,42	66.761	104,67	29.132
2.50% 42 s.A. B 34 210910	104,62	2.528	106,00	5.567
3.00% 01E A 29 NK	105,78	858	106,88	1.350
3.00% 22D s. 28 RD	106,48	296	106,68	404
3.00% 3 43A B 2047 47 210910	107,28	2.439	107,46	6.625
3.00% Kommunekredit 01/01-32	104,43	122	104,24	131
3.00% Nordea OA 10 44 218773	107,45	2.410	107,76	6.794
3.50% 43 s.A. B 44 210910	111,00	188	110,53	386
4.00% 01E A 31 NK	110,35	472	109,58	687
4.00% 03D. 38 NK	113,88	827	113,24	1.136
4.00% 22D s. 28 RD	109,30	263	110,39	385
4.00% Kommunekredit 01/07-35	107,57	44	108,07	46
4.00% Nordea OA 10 44 UNIK	112,70	839	111,28	457
5.00% 01E A 41 NK	122,27	745	116,50	934
5.00% 22S. S. 31 RD	116,01	660	112,79	890
5.00% 43D OA 38 RD	118,64	92	115,90	116
5.00% 5TK11162222æ 22 TOTAL	105,10	6	107,96	10
5.00% Nordea ann 41 UNIK	120,63	309	117,37	423
5.00% Nordea OA30 41 UNIK	115,03	171	116,16	256
6.00% 111 C..s. 19 TOTAL			101,16	64
6.00% 111.C.s. 29 TOTAL	124,69	1.592	121,01	1.988
6.00% 111C.s 35 35 TOTAL	121,66	651	117,29	734
6.00% 22D s. 19 RD			100,97	50
6.00% 23C s. 26 RD	114,02	3.959	116,32	4.966
6.00% 3C s. 26 NK	111,42	1.014	114,00	788
7.00% 16.s.4.a.28æ 27 RD	110,28	431	112,12	662
7.00% 3C s. 26 NK	120,73	726	120,50	907
BPCE BPCEGP Float 03/28/22	101,25	35.438	100,00	13.000
BRFKREDIT A/S BRF 1 01/01/22			103,35	7.234
BRFKREDIT A/S BRF 1 04/01/24	105,11	5.256		
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/24	101,78	39.521	102,34	37.690
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	106,90	160	110,15	165
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19			104,03	36
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	106,82	34.436	106,29	68.137
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/30	118,13	161.839	111,46	84.321
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/22	100,10	20.020	100,50	40.200
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 07/02/21	100,23	13.030	100,40	15.060
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/22			103,55	51.775
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/50	98,37	48.831		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1.5 10/01/40	103,30	44.154	99,16	60.109

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Korte obligationer Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2019 (100,00 pr. 31-12-2018)</b>				
FAROE GOVT FARGB 0.5 06/22/21	101,46	3.044	101,35	3.041
LR REALKREDIT LNSDBK 1 04/01/22	102,87	11.315	102,93	37.055
LR REALKREDIT LNSDBK 1.5 10/01/50	101,23	26.354		
NORDEA KREDIT NDASS 0 07/01/23			100,45	20.425
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/22			103,64	87.884
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/24	105,16	10.516		
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047	104,05	19.240		
NYKREDIT NYKRE 0 01/01/24	100,27	50.135		
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/22			100,45	24.511
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/21			102,56	10.769
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/24	104,72	10.472		
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/50	98,52	19.485		
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/47	104,88	22.900	104,05	47.696
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 10/01/50	97,60	29.184		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1.5 10/01/40	103,43	17.476	99,38	68.405
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1.5 10/01/50	101,50	3.936		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2 10/01/50	103,57	4.694		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2.5 10/01/47	104,88	4.188		
Udtrukne obligationer	100,00	-1.095	100,00	-1.095
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019 (746,24 pr. 31-12-2018)</b>				
ARKEA HL CMARK 0.375 03/04/24	102,23	38.195	100,14	37.366
RAIFF LB OBEROST RFLBOB Float 01/12/2	100,27	22.477	100,23	22.438
SYDBANK A/S SYDBDC 0 11/02/29	98,65	29.486	96,75	28.879
<b>Obligationer i alt</b>		<b>1.004.124</b>		<b>1.039.185</b>

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Lange obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2019</b>				
CCP IRS-860003309 Fixed/FloatDKK 203	105,00	1.624		
CCP IRS-860003399 Fixed/FloatDKK 203	105,00	1.060		
IRS DKK 15Y. DKK-CIBOR2-DKNA13			106,26	-454
NP IRS DKK FAST/6M CIBOR			105,60	-1.488
<b>EUR 746,24 pr. 31-12-2018</b>				
EURO-BOBL FUTURE MAR19			0,26	-185
EURO-BUND FUTURE MAR19			0,89	-3.480
IRS EUR 15Y. EUR-EURIBOR-Reuters			107,52	-14.347
		<b>2.684</b>		<b>-19.954</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2018</b>				
0,2% Danmarks Skibskredit 01/01-21			101,02	25.255
1.00% 1RD10F20APRF 20 201646	100,37	-371.387		
1.50% 1.5 42A B 37 37 210910	103,40	8.096	100,46	13.189
1.50% 1.5 pct 111. 47 174766	101,80	130.514	98,61	595.667
1.50% 1.5NYK01EA47 47 219364	101,80	60.761	98,89	202.515
1.50% 1,5RSDSD23S47 47 201646	101,80	111.970	98,73	448.129
1.50% INK St.lån 23 180966	107,99	8.030	108,55	8.072
1.75% Danske Stat 25 180966	112,91	75.215	112,10	73.553
2% NYKREDIT 10/01/50			98,21	164.684
2.00% 111.E 34 174766			104,55	38.353
2.00% 111.E.47 47 174766			100,99	2.635
2.00% 2 42A B 37 37 210910	104,18	7.823	104,23	14.478
2.00% 2 43A B 47 47 210910	103,75	23.379	100,70	42.004
2.00% 2 LR ann RO 47 210983	101,78	6.825	98,98	17.851
2.00% 2 pct 411.E. 47 174766	103,63	11.845	100,05	27.677
2.00% 237 serie A 42 191026	106,07	12.943	102,18	12.948
2.00% 2NDASDROOA47 47 218773	103,63	49.340	100,31	101.693
2.00% 2RSDSDRO23S47 47 201646	104,05	7.930	100,91	2.990
2.00% Kommunekredit 01/10-47	103,55	118	101,13	595
2.00% St.Bælt 03/ 23 ERHVE	107,54	14.310	107,92	14.361
2.50% 2,5 43A B 47 47 210910	105,13	19.884	104,48	24.038
2.50% 2,5 B 2047 I 47 210910	104,58	5.109	103,55	17.376
2.50% 2,5 LR ann O 47 210983	104,62	131	101,89	5.755
2.50% 2,5 LR ann R 47 210983	107,43	5.322	102,84	14.356
2.50% 2,5 pct 111. 47 174766	105,42	37.794		
2.50% 2,5NDASDRO47 47 218773	105,42	68.590	104,78	14.344
2.50% 2,5NDASDROOA 47 218773	104,88	6.640	103,91	21.508
2.50% 2,5RSDSDRO23S 47 201646	105,42	100.955	104,67	307.470
2.50% Kommunekredit 01/10-57	99,90	14.140	99,90	14.395
2.99% 53D 5FF 38 RD	114,00	402	110,48	465
2.99% 63D 5FF OA 38 RD	114,00	136	116,96	216
3.00% 111.B. 23 BRF	102,68	10	102,17	23
3.00% 111.B. 28 BRF	106,48	900	106,47	1.264
3.00% 111.E 44 174766	107,65	7.582	108,00	18.615
3.00% 22D s. 28 RD	106,48	332	106,68	453
3.00% 22S. S. 31 RD	104,80	8.128	105,82	12.185
3.00% 3 43A B 2047 47 210910	107,28	5.483	107,46	14.892
3.00% 3NYK01I A47 47 219364	106,10	12.373	106,83	26.635
3.00% 411.E.OA 44 174766	107,55	2.151	107,72	5.656
3.00% 42.s.A. 28 DLR	106,47	613	106,48	984
3.00% 43 s.A. B 44 210910	107,33	10.730	107,11	26.987
3.00% Kommunekredit 01/01-27	101,66	96	103,25	548
3.00% Kommunekredit 01/01-32	104,43	679	104,24	729
3.00% Nordea OA 10 44 218773			107,76	52.935
3.00% Totalkredit 01/10-31	104,80	11.814	104,80	15.996
3.50% 43 s.A. B 44 210910	111,00	4.544	110,53	9.354
3.50% 43s.OA. B 44 210910	109,90	1.814	109,95	3.548
4.125% Danske Bank 09/12-25	103,50	4.140	104,00	4.160
4.00% 111.B. 38 BRF	113,88	2.398	113,15	3.137
4.00% 23D s. 38 RD	113,88	170	112,60	215
4.00% 411.E.OA 41 BRF	113,35	46	112,07	58

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Lange obligationer**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100.00 pr. 31-12-2019 (100.00 pr. 31-12-2018)</b>				
4.00% 411.E.OA 44 174766	112,70	46	112,33	63
4.00% Kommunekredit 01/07-35	107,57	3	108,07	3
4.00% LR ann. 35 LBANK	112,34	53	111,79	77
4.00% LR ann. 38 LBANK	110,15	997	109,91	2.512
4.00% Nordea ann 38 UNIK	113,88	3.151	112,94	4.905
4.50% INK St.lån 39 STAT	187,13	1.387	173,68	1.288
5.00% 01E A 31 NK	114,06	1.983	112,71	2.897
5.00% 111 32 BRF	113,05	4.362	112,11	5.255
5.00% 111.E 44 BRF	110,22	377	115,64	415
5.00% 111.s. 29 BRF	114,14	3.401	113,36	4.088
5.00% 12.s.3.a.33æ 32 RD	115,65	2.899	113,38	3.052
5.00% 13.s.3.a. 25 NK	110,64	3.745	110,89	4.196
5.00% 22S. S. 31 RD	116,01	2.964	112,79	3.995
5.00% 23D s. 29 RD	111,65	429	112,80	557
5.00% 23D s. 32 RD	112,48	10.263	113,47	13.032
5.00% 23S. S. 41 RD	117,94	7.072	116,18	8.822
5.00% 3C s. 29 NK	111,03	14.616	112,66	17.969
5.00% 411.EOA 41 BRF	117,84	2.459	116,28	3.227
5.00% 43.s OA B 41 DLR	119,82	627	116,22	764
5.00% 43.s.A B 41 DLR	116,25	2.573	115,58	3.492
5.00% 73 D OA 38 NK	117,53	17.928	116,19	24.078
5.00% LR ann. 38 LBANK	114,50	6.343	112,28	7.120
5.00% LRF ann. 32 LBANK	111,86	1.815	110,00	2.417
5.00% Nordea ann 41 UNIK	120,63	3.270	117,37	4.475
5.00% Nordea OA 38 UNIK	117,28	2.671	116,70	3.603
5.00% Nordea OA 41 UNIK	116,60	1.670	117,63	3.369
5.00% UNIK ann. 32 UNIK	112,80	2.206	114,15	2.538
6.00% 01E A 41 NK	124,08	9.204	116,94	11.457
6.00% 03D 38 NK	121,34	4.416	120,32	5.898
6.00% 23D s. 32 RD	125,85	2.191	121,34	2.580
6.00% 73D OA 38 NK	121,19	1.237	117,91	1.619
7.00% 13.s.7.a.37æ 32 NK	120,35	6.888	121,12	7.336
7.00% INK St.lån 24 STAT	136,83	14	142,27	14
BPCE BPCEGP Float 03/28/22	101,25	193.796	100,00	191.400
BRFKREDIT A/S BRF 2 10/01/50	103,90	47.121	99,63	98.106
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/24	101,78	228.588	102,34	195.041
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/26	102,09	30.627	102,49	20.498
DANSKE BANK A/S DANBNK 0 12/31/49			96,50	12.545
DENMARK - BULLET DGB 0.5 11/15/27	106,41	1.941	102,57	300.349
DENMARK - BULLET DGB 0.5 11/15/29	106,66	122.655		
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	106,90	3.994	110,15	4.115
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19			104,03	131
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	106,82	118.345	106,29	386.791
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/30	118,13	1.516.342	111,46	1.127.132
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/20			100,17	55.011
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 07/01/23	101,28	25.320		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/50	98,37	78.964		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2 10/01/50	103,60	29.780	99,50	47.040
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2.5 10/01/50			103,30	10.330
DLR KREDIT A/S LANDBR 3 10/01/47	106,13	1.398	107,33	4.776
JYSKE REALKREDIT JYKRE 1 10/01/50	98,55	352.125		
JYSKE REALKREDIT JYKRE 1.5 10/01/50	101,50	2.031		
LR REALKREDIT LNDSBK 1 01/01/22	102,41	93.864	102,60	94.037
LR REALKREDIT LNDSBK 1 10/01/50	97,49	42.636		
LR REALKREDIT LNDSBK 3 10/01/28	97,86	237	99,15	278
NORDEA KREDIT NDASS 0.5 10/01/50	94,37	94.115		
NORDEA KREDIT NDASS 1 10/01/50	98,55	275.060		
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/50	103,90	301.658	99,71	535.967
NORDEA KREDIT NDASS 2.5 10/01/50	104,63	5.307	103,58	24.657

## Investeringsforeningen Nykredit Invest

### Lange obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100.00 pr. 31-12-2019</b>				
NYKREDIT NYKRE 0.5 10/01/50	94,35	154.869		
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/50	98,52	522.892		
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/47			100,00	77.081
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/50	103,90	158.480	99,66	216.357
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/47	105,43	158.136	104,65	267.875
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/50			103,62	72.321
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 10/01/50	98,50	971.595		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2 10/01/50	103,90	77.001	99,69	360.160
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2.5 10/01/47	104,88	15.336		
RINGKJOEBING RILBAD 0.441 09/23/24	99,78	79.821		
SANTANDER CONSUM SCBNOR Float 04/0	100,34	25.085		
SANTANDER CONSUM SCBNOR Float 09/2			97,26	58.356
SPAR NORD BANK SPNODC Float 12/05/25	100,42	50.211		
Var RD 01/04-19			100,19	8.302
Var Totalkredit 01/01-37			105,73	3.308
Var% 43s. OA. CF 38 DLR	105,80	1.986	104,86	2.406
<b>EUR 746.24 pr. 31-12-2018</b>				
CRD MUTUEL ARKEA CMARK 0.875 10/05/			100,08	26.138
DANICA PENSION DANPEN 4.375 09/29/45	114,75	102.892	105,33	133.625
NYKREDIT NYKRE 0.875 06/13/19			100,36	8.104
RAIFF LB OBEROST RFLBOB Float 01/12/2	100,27	89.910	100,23	89.750
RINGKJOEBING RILBAD Float 08/22/29	100,00	74.725		
SYDBANK A/S SYDBDC 0 11/02/29	98,65	110.574	96,75	108.298
SYDBANK A/S SYDBDC 1.375 09/18/23	103,37	15.448	98,77	22.112
<b>Obligationer i alt</b>		<b>6.788.938</b>		<b>7.144.451</b>



**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Lange obligationer Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2019</b>				
CCP IRS-860003310 Fixed/FloatDKK 203	105,00	1.820		
CCP IRS-860003401 Fixed/FloatDKK 203	105,00	1.141		
IRS DKK 15Y. DKK-CIBOR2-DKNA13			106,26	-1.362
NP IRS DKK FAST/6M CIBOR			105,60	-3.002
<b>EUR 746,24 pr. 31-12-2018</b>				
EURO-BOBL FUTURE MAR19			0,26	-453
EURO-BUND FUTURE MAR19			0,89	-5.799
IRS EUR 15Y. EUR-EURIBOR-Reuters			107,52	-27.390
		<b>2.961</b>		<b>-38.006</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2019</b>				
1.00% 1RD10F20APRF 20 201646	100,37	-401.499		
1.50% 1.5 42A B 37 37 210910	103,40	29.407	100,46	47.908
1.50% 1.5 pct 111. 47 174766	101,80	219.890	98,61	1.003.580
1.50% 1.5NYK01EA47 47 219364	101,80	145.551	98,89	495.007
1.50% 1.5RSDSD23S47 47 201646	101,80	219.606	98,73	878.916
1.50% INK St.lån 23 180966	107,99	36	108,55	36
1.75% Danske Stat 25 180966	112,91	52.700	112,10	52.320
2% NYKREDIT 10/01/50	103,58	17.505	98,21	569.172
2.00% 111.E 34 174766			104,55	75.221
2.00% 111.E.47 47 174766			100,99	1.870
2.00% 2 42A B 37 37 210910	104,18	24.115	104,23	44.630
2.00% 2 43A B 47 47 210910	103,75	51.096	100,70	91.803
2.00% 2 LR ann RO 47 210983	101,78	4.843	98,98	12.669
2.00% 2 oct 411.E. 47 174766	103,63	23.231	100,05	54.283
2.00% 237 serie A 42 191026	106,07	9.185	102,18	9.189
2.00% 2NDASDROOA47 47 218773	103,63	105.593	100,31	201.381
2.00% 2RSDSDRO23S47 47 201646	104,05	33.043	100,91	4.948
2.00% Kommunekredit 01/10-47	103,55	232	101,13	1.167
2.00% St.Bælt 03/ 23 ERHVE	107,54	23.329	107,92	23.412
2.50% 2,5 43A B 47 47 210910	105,13	18.952	104,48	37.956
2.50% 2,5 B 2047 I 47 210910	104,58	12.693	103,55	18.670
2.50% 2,5 LR ann O 47 210983	104,62	93	101,89	4.084
2.50% 2,5 LR ann R 47 210983	107,43	12.954	102,84	34.945
2.50% 2,5 oct 111. 47 174766	105,42	58.880		
2.50% 2,5NDASDRO47 47 218773	105,42	45.960	104,78	10.180
2.50% 2,5NDASDROOA 47 218773	104,88	77.187	103,91	226.969
2.50% 2,5RSDSDRO23S 47 201646	105,42	187.197	104,67	570.130
2.50% Kommunekredit 01/10-57	99,90	27.733	99,90	28.232
2.99% 53D 5FF 38 RD	114,00	655	110,48	758
2.99% 63D 5FF OA 38 RD	114,00	221	116,96	352
3.00% 111.B. 23 BRF	102,68	7	102,17	16
3.00% 111.B. 28 BRF	106,48	889	106,47	1.248
3.00% 111.E 44 174766	107,65	14.870	108,00	36.509
3.00% 22D s. 28 RD	106,48	236	106,68	321
3.00% 22S. S. 31 RD	104,80	14.260	105,82	21.378
3.00% 3 43A B 2047 47 210910	107,28	8.939	107,46	24.279
3.00% 3NYK01I A47 47 219364	106,10	24.268	106,83	52.239
3.00% 411.E.OA 44 174766	107,55	4.981	107,72	9.220
3.00% 42.s.A. 28 DLR	106,47	650	106,48	1.044
3.00% 43 s.A. B 44 210910	107,33	17.145	107,11	43.123
3.00% Kommunekredit 01/01-27	101,66	146	103,25	827
3.00% Kommunekredit 01/01-32	104,43	1.030	104,24	1.106
3.00% Nordea ann 44 218773	107,55	4.946	108,00	11.961
3.00% Nordea OA 10 44 218773			107,76	103.822
3.00% Totalkredit 01/10-31	104,80	13.423	104,80	18.174
3.50% 43 s.A. B 44 210910	111,00	6.913	110,53	14.230
3.50% 43s.OA. B 44 210910	109,90	2.460	109,95	4.812
4.125% Danske Bank 09/12-25	103,50	2.070	104,00	2.080
4.00% 111.B. 38 BRF	113,88	3.910	113,15	5.114
4.00% 23D s. 38 RD	113,88	120	112,60	153
4.00% 411.E.OA 41 BRF	113,35	33	112,07	41

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Lange obligationer Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2019 (100,00 pr. 31-12-2018)</b>				
4.00% 411.E.OA 44 174766	112,70	33	112,33	44
4.00% Kommunekredit 01/01-31			106,79	322
4.00% Kommunekredit 01/07-35	107,57	2	108,07	2
4.00% LR ann. 35 LBANK	112,34	38	111,79	55
4.00% LR ann. 38 LBANK	110,15	1.625	109,91	4.095
4.00% Nordea ann 38 UNIK	113,88	5.060	112,94	7.878
4.00% Nordea OA 10 44 UNIK	112,70	746	111,28	1.329
4.50% INK St.lån 39 STAT	187,13	1.359	173,68	1.261
5.00% 01E A 31 NK	114,06	3.232	112,71	4.722
5.00% 111 32 BRF	113,05	7.111	112,11	8.568
5.00% 111.E 44 BRF	110,22	268	115,64	294
5.00% 111.s. 29 BRF	114,14	5.907	113,36	6.664
5.00% 12.s.3.a.33æ 32 RD	115,65	4.727	113,38	4.975
5.00% 13.s.3.a. 25 NK	110,64	6.105	110,89	6.841
5.00% 22S. S. 31 RD	116,01	4.832	112,79	6.513
5.00% 23D s. 29 RD	111,65	304	112,80	395
5.00% 23D s. 32 RD	112,48	16.732	113,47	21.245
5.00% 23S. S. 41 RD	117,94	11.625	116,18	14.502
5.00% 3C s. 29 NK	111,03	20.368	112,66	25.041
5.00% 411.EOA 41 BRF	117,84	4.009	116,28	5.261
5.00% 43.s OA B 41 DLR	119,82	1.022	116,22	1.246
5.00% 43.s.A B 41 DLR	116,25	3.823	115,58	5.188
5.00% 73 D OA 38 NK	117,53	35.162	116,19	47.224
5.00% LR ann. 38 LBANK	114,50	4.502	112,28	5.053
5.00% LRF ann. 32 LBANK	111,86	1.288	110,00	1.715
5.00% Nordea ann 41 UNIK	120,63	5.684	117,37	7.778
5.00% Nordea OA 38 UNIK	117,28	4.430	116,70	5.977
5.00% Nordea OA 41 UNIK	116,60	2.866	117,63	5.782
5.00% UNIK ann. 32 UNIK	112,80	3.596	114,15	4.138
6.00% 01E A 41 NK	124,08	13.425	116,94	16.711
6.00% 03D 38 NK	121,34	7.199	120,32	9.616
6.00% 23D s. 32 RD	125,85	3.571	121,34	4.206
6.00% 73D OA 38 NK	121,19	2.404	117,91	3.149
7.00% 13.s.7.a.37æ 32 NK	120,35	11.230	121,12	11.960
BPCE BPCEGP Float 03/28/22	101,25	381.416	100,00	376.700
BRFKREDIT A/S BRF 2 10/01/50	103,90	111.898	99,63	323.890
BRFKREDIT A/S BRF 2.5 10/01/50	104,63	12.399	103,33	55.059
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/24	101,78	405.603	102,34	407.815
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/25	102,07	30.621	102,00	30.600
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/26	102,09	61.254	102,49	30.747
DANSKE BANK A/S DANBNK 0 12/31/49			96,50	12.545
DENMARK - BULLET DGB 0.5 11/15/27	106,41	1.064	102,57	543.621
DENMARK - BULLET DGB 0.5 11/15/29	106,66	138.654		
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	106,90	2.842	110,15	2.928
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19			104,03	371
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	106,82	71.372	106,29	850.266
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/30	118,13	3.077.712	111,46	2.204.768
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/20			100,17	107.958
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 07/01/23	101,28	55.704		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 07/02/21	100,23	150.342	100,40	150.605
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/50	98,37	145.232		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1.5 10/01/40	103,30	24.457	99,16	33.294
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2 10/01/50	103,60	52.411	99,50	78.347
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2.5 10/01/50			103,30	15.496
DLR KREDIT A/S LANDBR 3 10/01/47	106,13	992	107,33	3.390
JYSKE REALKREDIT JYKRE 0.5 10/01/50	94,37	206.345		
JYSKE REALKREDIT JYKRE 1 10/01/50	98,55	534.564		
JYSKE REALKREDIT JYKRE 1.5 10/01/50	101,50	65		
LR REALKREDIT LNSDBK 1 01/01/22	102,41	184.081	102,60	184.420

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Lange obligationer Akk.**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100.00 pr. 31-12-2018</b>				
LR REALKREDIT LNDSBK 1 04/01/19			100,36	157.760
LR REALKREDIT LNDSBK 3 10/01/28	97,86	168	99,15	198
NORDEA KREDIT NDASS 0.5 10/01/50	94,37	257.611		
NORDEA KREDIT NDASS 1 10/01/50	98,55	1.001.805		
NORDEA KREDIT NDASS 1.5 10/01/40	103,48	17.701	99,43	23.145
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/50	103,90	473.528	99,71	860.415
NORDEA KREDIT NDASS 2.5 10/01/50	104,63	22.301	103,58	103.618
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047	104,05	21.556	100,86	46.156
NYKREDIT NYKRE 0.5 10/01/50	94,35	397.809		
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/50	98,52	972.902		
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/47	103,63	2.312	100,00	118.669
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/50	103,90	375.906	99,66	387.941
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/47	105,43	147.520	104,65	413.947
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/50			103,62	12.461
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 10/01/50	98,50	1.237.949		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2 10/01/50	103,90	227.368	99,69	831.145
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2.5 10/01/47	104,88	30.672		
RINGKJOEBING RILBAD 0.441 09/23/24	99,78	159.642		
SANTANDER CONSUM SCBNOR Float 09/2			97,26	131.301
SPAR NORD BANK SPNODC Float 12/05/25	100,42	125.527		
Var RD 01/04-19			100,19	21.069
Var Totalkredit 01/01-37			105,73	5.394
Var% 43s. OA. CF 38 DLR	105,80	3.238	104,86	3.922
<b>EUR 746.24 pr. 31-12-2018</b>				
CRD MUTUEL ARKEA CMARK 0.875 10/05/			100,08	97.084
DANICA PENSION DANPEN 4.375 09/29/45	114,75	83.600	105,33	76.638
NYKREDIT NYKRE 0.875 06/13/19			100,36	5.752
RAIFF LB OBEROST RFLBOB Float 01/12/2	100,27	179.820	100,23	179.500
RINGKJOEBING RILBAD Float 08/22/29	100,00	149.449		
SYDBANK A/S SYDBDC 0 11/02/29	98,65	191.661	96,75	187.716
SYDBANK A/S SYDBDC 1.375 09/18/23	103,37	57.930	98,77	95.819
<b>Obligationer i alt</b>		<b>13.102.971</b>		<b>14.273.703</b>

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Danske Obligationer Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2019 (100,00 pr. 31-12-2018)</b>				
1.00% 1NYK13HiaDKK 23 219364	103,95	5.821	103,93	5.820
1.00% 1RD10F24APRF 24 201646	105,11	1.472		
1.00% 321.E.ad22RF 22 174766	103,15	3.125	103,52	2.122
1.50% INK St.lån 23 180966	107,99	2.149	108,55	2.160
1.75% Danske Stat 25 180966	112,91	3.839	112,10	3.811
2.00% 321.E.21 RF 21 174766			102,65	3.901
7.00% INK St.lån 24 STAT	136,83	575	142,27	598
DENMARK - BULLET DGB 0.25 11/15/20	100,86	555	101,64	1.982
DENMARK - BULLET DGB 0.5 11/15/27	106,41	1.064	102,57	1.026
DENMARK - BULLET DGB 0.5 11/15/29	106,66	1.493		
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	106,90	2.437	110,15	2.511
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19			104,03	94
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/24	105,36	105		
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/23			103,64	104
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/24	105,16	105		
NORDEA KREDIT NDASS 1 10/01/21	102,52	1.640		
NORDEA KREDIT NDASS 2 01/01/23	107,01	321	107,29	322
<b>Obligationer i alt</b>		<b>24.702</b>		<b>24.450</b>

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Europæiske Virksomhedsobligationer SRI**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830831207			100,01	-1.900
FXF deliverable FXF(D)830832178			100,03	-14.704
FXF deliverable FXF(D)830835011			100,08	-7.706
FXF deliverable FXF(D)830867204	100,05	-9.105		
FXF deliverable FXF(D)830868349	100,06	-1.801		
<b>EUR 746.24 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830831207			100,01	1.903
FXF deliverable FXF(D)830832178			100,04	14.718
FXF deliverable FXF(D)830835011			100,06	7.710
FXF deliverable FXF(D)830867204	100,05	9.111		
FXF deliverable FXF(D)830868349	100,05	1.803		
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2018</b>				
2.00% 2RDSRO23S47 47 201646			100,91	5.369
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/20			100,17	2.304
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/22			100,50	1.508
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 07/02/21			100,40	1.908
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1.068 07/01/23	102,02	1.020		
DLR KREDIT A/S DLRKRE Float 10/01/22	101,81	2.443		
DSV AS DSVDC 3.5 06/24/20	101,28	4.051	104,48	4.179
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/40	103,45	1.450	99,23	1.945
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/50	103,90	1.214	99,66	1.982
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2 10/01/50			99,69	4.872
<b>EUR 747.25 pr. 31-12-2019 (746.24 pr. 31-12-2018)</b>				
ZI RETE GAS SPA FIREIT 1.608 10/31/27	104,89	784	92,58	691
ZI RETE GAS SPA FIREIT 2.195 09/11/25	108,56	1.420	100,08	1.307
A2A SPA AEMSPA 1 07/16/29	102,13	763		
ABBOTT IL FIN ABT 0.1 11/19/24	99,97	1.681		
ABBOTT IL FIN ABT 0.875 09/27/23			100,01	1.306
AIR LIQUIDE FIN AIFP 0.625 06/20/30	102,83	1.537		
AIR PROD & CHEM APD 1 02/12/25			101,71	759
ALLERGAN FUNDING AGN 1.25 06/01/24	104,24	974	97,89	913
ALLERGAN FUNDING AGN 1.5 11/15/23			100,84	752
ALLERGAN FUNDING AGN 2.625 11/15/28			100,92	941
ALLIANZ SE ALVGR 1.301 09/25/49	99,23	741		
ALLIANZ SE ALVGR 3.375 PERP	111,57	834	103,49	772
ALLIANZ SE ALVGR 4.75 PERP	115,74	865	110,00	821
ALLIANZ SE ALVGR 5.625 10/17/42	114,81	2.574	114,92	858
ALLIED IRISH BKS AIB 7.375 PERP	106,48	1.591		
ALPHA BANK SA ALPHA 2.5 02/05/23	106,12	793		
AMADEUS IT GROUP AMSSM 0 03/18/22			99,10	740
AMADEUS IT GROUP AMSSM 0.875 09/18/			99,53	743
AMADEUS IT GROUP AMSSM 1.5 09/18/26	107,38	802		
AMERICA MOVIL SA AMXLM 0.75 06/26/	101,32	1.514		
APRR SA ARRF 1.5 01/25/30	109,55	819	100,89	753
ASML HOLDING NV ASML 1.625 05/28/27	109,61	819	101,69	759
ASSICURAZIONI ASSGEN 4.596 PERP	112,66	842	97,39	727
AT&T INC T 0.8 03/04/30	97,16	799		
AT&T INC T 1.05 09/05/23			99,84	1.118
AT&T INC T 1.8 09/05/26	107,09	1.601	98,81	737
AT&T INC T 2.35 09/05/29	111,85	836		
ATOS SE ATOFP 0.75 05/07/22			100,04	747
ATOS SE ATOFP 1.75 05/07/25			100,79	752
AUTOLIV INC ALV 0.75 06/26/23	101,07	868	99,32	852
AUTOROUTES DU SU DGFP 1.25 01/18/27	106,97	799	100,24	1.496
AXA SA AXASA 3.941 PERP	113,50	1.696	103,59	773
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 0.625 01/17/			100,41	2.248
BANCO SANTANDER SANTAN 0.25 06/19/2	100,43	1.501		
BANCO SANTANDER SANTAN 0.3 10/04/26	99,05	740		
BANCO SANTANDER SANTAN 1.375 12/14			102,85	1.535
BANK OF AMER CRP BAC 0.736 02/07/22			100,51	750

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Europæiske Virksomhedsobligationer SRI**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019</b>				
BANK OF AMER CRP BAC 0.808 05/09/26	102,32	1.338		
BANK OF IRELAND BKIR 1 11/25/25	100,69	1.129		
BANK OF IRELAND BKIR 7.375 PERP	103,19	1.542		
BANO FED CRD MUT BFCM 0.375 01/13/22			100,04	747
BANO FED CRD MUT BFCM 0.75 06/08/26	102,45	1.531		
BANO FED CRD MUT BFCM 0.75 07/17/25	102,50	2.298	98,17	2.930
BANO FED CRD MUT BFCM 1.75 03/15/29	109,73	820		
BANO FED CRD MUT BFCM 2.625 03/31/27	112,39	1.680	100,44	1.499
BARCLAYS BK PLC BACR 6 01/14/21	106,14	1.864	107,78	1.005
BARCLAYS BK PLC BACR 6.625 03/30/22	114,38	2.137	112,28	1.257
BECTON DICKINSON BDX 0.632 06/04/23	101,13	1.322		
BECTON DICKINSON BDX 1.208 06/04/26	102,43	1.531		
BMW FINANCE NV BMW 0.25 01/14/22			99,36	741
BMW FINANCE NV BMW 1 11/14/24			99,42	1.484
BNP PARIBAS BNP 0.5 06/04/26	100,32	750		
BNP PARIBAS BNP 0.5 07/15/25	100,44	751		
BNP PARIBAS BNP 1.125 11/22/23			99,31	963
BNP PARIBAS BNP 1.25 03/19/25			98,14	1.282
BNP PARIBAS BNP 2.125 01/23/27	109,26	816		
BNP PARIBAS BNP 4.875 PERP			102,35	2.864
BOSTON SCIENTIFC BSX 0.625 12/01/27	99,31	742		
BP CAPITAL PLC BPLN 0.831 11/08/27	102,26	2.674		
BP CAPITAL PLC BPLN 0.9 07/03/24			99,93	1.491
BP CAPITAL PLC BPLN 1.077 06/26/25			99,63	929
BP CAPITAL PLC BPLN 1.104 11/15/34	100,60	1.879		
BPCE BPCEGP 0.625 09/26/24	101,24	756		
BPCE BPCEGP 0.875 01/31/24			98,18	733
BPCE BPCEGP 1 04/01/25	103,00	1.539		
BRIGHT FOOD SING BRTFOD 1.375 06/19	102,56	766		
CAIXABANK CABKSM 0.75 04/18/23	101,76	1.521	97,77	2.189
CAIXABANK CABKSM 1.125 03/27/26	103,53	1.547		
CAIXABANK CABKSM 1.375 06/19/26	103,04	770		
CELANESE US HLDS CE 1.25 02/11/25	101,87	952	96,01	1.075
CELANESE US HLDS CE 2.125 03/01/27			97,33	1.089
CEPSA FINANCE SA CEPSA 1 02/16/25	101,60	759		
CHUBB INA HLDGS CB 0.3 12/15/24	99,91	747		
CHUBB INA HLDGS CB 0.875 06/15/27	101,90	761		
CHUBB INA HLDGS CB 0.875 12/15/29	99,89	933		
CHUBB INA HLDGS CB 1.4 06/15/31	104,64	782		
CITIGROUP INC C 0.5 10/08/27	99,47	1.487		
CNH IND FIN CNHI 1.625 07/03/29	102,10	763		
CNH IND FIN CNHI 1.875 01/19/26	105,62	1.578	98,67	1.473
CNP ASSURANCES CNPFP 1.875 10/20/22			101,69	759
CNP ASSURANCES CNPFP 2 07/27/50	101,20	756		
CNP ASSURANCES CNPFP 2.75 02/05/29	112,26	839		
COCA-COLA CO/THE KO 0.75 09/22/26	103,63	1.162		
COCA-COLA EURO CCE 1.5 11/08/27	107,36	1.604	100,62	1.502
COFIROUTE DGFP 0.375 02/07/25			96,53	720
COOPERATIEVE RAB RABOBK 0.25 10/30/	99,05	740		
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.375 03/13/25			99,16	740
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.75 03/05/29	109,61	819		
CREDIT AGRICOLE CARPP 1 03/25/27	105,27	787		
CREDIT LOGEMENT CRLOG 1.35 11/28/29	101,45	758	94,85	708
CREDIT SUISSE CS 1 06/24/27	102,09	763		
CREDIT SUISSE CS 1.25 07/17/25	103,72	1.550	97,81	1.460
CREDIT SUISSE CS 5.75 09/18/25	104,11	1.984	107,15	2.039
DAIMLER AG DAIGR 1.125 11/06/31	99,32	1.299		
DAIMLER INTL FIN DAIGR 0.625 05/06/27	99,40	1.486		
DANONE BNFP 1 03/26/25			100,42	749

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Europæiske Virksomhedsobligationer SRI**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 747.25 pr. 31-12-2019</b>				
DEUTSCHE BANK AG DB 1.625 02/12/21	101,25	2.270		
DEUTSCHE BANK AG DB 1.875 02/14/22	102,19	764		
DEUTSCHE TELEKOM DT 0.5 07/05/27	99,89	1.120		
EATON CAPITAL ETN 0.697 05/14/25	101,25	1.135		
ELEC DE FRANCE EDF 4 PERP	109,35	817		
ELI LILLY & CO LLY 0.625 11/01/31	100,19	749		
ELI LILLY & CO LLY 1.625 06/02/26			104,86	783
ELIA TRANS BE ELIATB 1.375 05/27/24			102,64	766
ENAGAS FIN SA ENGSM 1 03/25/23	102,86	769	102,41	764
ENEL FIN INTL NV ENELIM 0 06/17/24	98,99	1.479		
ENEL FIN INTL NV ENELIM 0.375 06/17/27	98,93	1.109		
ENEL FIN INTL NV ENELIM 1.125 09/16/26			94,75	707
ENEL FIN INTL NV ENELIM 1.125 10/17/34	99,47	743		
ENEXIS HOLDING ENEXIS 0.75 07/02/31	101,34	757		
ENGIE ENGIFP 0 03/04/27	97,79	731		
ENGIE ENGIFP 0.375 06/21/27	100,40	750		
ENGIE ENGIFP 0.875 03/27/24			101,05	754
ENGIE ENGIFP 0.875 09/19/25			99,55	743
ENGIE ENGIFP 3.25 PERP	110,18	823		
EQUINIX INC EQIX 2.875 02/01/26	103,88	776		
ERSTE GROUP ERSTBK 1 06/10/30	99,55	744		
ESB FINANCE DAC ESBIRE 2.125 11/05/33	115,25	1.292	100,62	1.126
EUROCLEAR BANK EUROCL 0.25 09/07/22			99,66	2.603
EUROCLEAR BANK EUROCL 0.5 07/10/23			99,89	1.491
EXP-IMP BK KOREA EIBKOR 0.625 07/11/2			100,75	752
FAURECIA EOFP 2.625 06/15/25	104,34	780		
FIDELITY NATL IN FIS 0.625 12/03/25	100,72	753		
FIDELITY NATL IN FIS 1 12/03/28	100,48	751		
FIDELITY NATL IN FIS 1.5 05/21/27	105,83	791		
FORD MOTOR CRED F Float 12/01/24	92,48	1.382	83,90	626
FRESENIUS MEDICA FMEGR 1.5 07/11/25			98,29	733
GEN MOTORS FIN GM 0.2 09/02/22	99,33	928		
GOLDMAN SACHS GP GS 1.375 05/15/24			99,38	742
HANNOVER RUECKV HANRUE 1.125 10/09	98,17	734		
HARLEY-DAVIDSON HOG 0.9 11/19/24	101,42	758		
HBOS PLC LLOYDS 4.5 03/18/30	116,65	436	104,58	390
HEIDELCEMENT FIN HEIGR 1.125 12/01/2	101,69	1.330		
HSBC HOLDINGS HSBC 0.875 09/06/24			96,78	722
HSBC HOLDINGS HSBC 1.5 12/04/24			100,13	1.121
IBERDROLA INTL IBESM 2.625 PERP			96,94	1.447
IBERDROLA INTL IBESM 3.25 PERP	110,21	824		
ING GROEP NV INTNED 0 09/20/23			98,27	733
ING GROEP NV INTNED 0.1 09/03/25	98,56	736		
ING GROEP NV INTNED 1 09/20/23			99,53	743
ING GROEP NV INTNED 2 09/20/28			99,92	1.491
INNOGY FINANCE IGYGY 1 04/13/25	103,77	775	99,31	741
INTESA SANPAOLO ISPIM 1 11/19/26	99,80	1.491		
INTESA SANPAOLO ISPIM 6.625 09/13/23	119,56	1.340	113,85	1.274
INVESTOR AB INVSA 1.5 09/12/30			101,50	1.212
ISS GLOBAL A/S ISSDC 0.875 06/18/26	99,52	930		
JCDECAUX SA DECFP 1 06/01/23			102,09	762
JPMORGAN CHASE JPM 1.001 07/25/31	101,77	1.331		
JPMORGAN CHASE JPM 1.047 11/04/32	101,12	1.436		
JYSKE BANK A/S JYBC 0.875 12/03/21			99,99	746
KBC GROEP NV KBCBB 5.625 PERP			99,80	2.234
KBC GROUP NV KBCBB 0.625 04/10/25	101,47	758		
KERING KERFP 1.5 04/05/27	107,91	1.613	101,93	761
LEGRAND SA LRFP 0.5 10/09/23			100,05	1.493
LEGRAND SA LRFP 0.75 07/06/24			100,13	1.494

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Europæiske Virksomhedsobligationer SRI**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019</b>				
LLOYDS BK GR PLC LLOYDS 0.5 11/12/25	99,82	1.119		
LONDON STOCK EX LSELN 0.875 09/19/24			98,35	917
MAPFRE MAPSM 4.125 09/07/48	117,93	881		
MCDONALD'S CORP MCD 0.625 01/29/24	102,07	1.525	98,32	2.201
MIZUHO FINANCIAL MIZUHO 1.02 10/11/2			100,78	1.128
MONTE DEI PASCHI MONTE 0.875 10/08/2	100,07	935		
MONTE DEI PASCHI MONTE 2 01/29/24	105,49	1.971		
MORGAN STANLEY MS 0.637 07/26/24	101,57	759		
MORGAN STANLEY MS 1.875 03/30/23			103,76	774
NATURGY FINANCE NTGYSM 0.75 11/28/2	99,97	747		
NN GROUP NV NNGRNV 4.5 PERP	115,09	860	99,96	746
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	105,40	2.756	103,97	3.491
OMV AG OMVAV 1 12/14/26			98,52	1.176
ORANGE ORAFP 0 09/04/26	97,23	1.453		
ORANGE ORAFP 0.5 09/04/32	94,28	704		
ORANGE ORAFP 0.75 09/11/23			100,81	752
ORANGE ORAFP 1 05/12/25			99,94	1.492
ORANGE ORAFP 1.375 03/20/28			98,48	735
ORANGE ORAFP 2.375 PERP	105,67	790		
ORANGE ORAFP 4 PERP	106,80	1.572	105,43	983
ORSTED A/S ORSTED 6.25 06/26/13	117,77	880		
PEPSICO INC PEP 0.75 03/18/27	103,61	1.548		
PHILIPS NV PHIANA 0.75 05/02/24			99,23	741
PHILIPS NV PHIANA 1.375 05/02/28			97,64	546
PRAXAIR INC PX 1.2 02/12/24			102,78	959
PSA BANQUE FRANC PSABFR 0.625 06/21/	100,81	942		
RABOBANK RABOBK 6.875 03/19/20			108,13	1.614
RCI BANQUE RENAUL 2 07/11/24	105,40	1.575		
RELX FINANCE RELLN 1 03/22/24	103,46	1.933	99,28	1.852
REN FINANCE BV RENEPL 1.75 06/01/23	105,61	1.578	103,45	772
RENAULT RENAUL 2 09/28/26			99,14	740
SAMPO OYJ SAMPFH 2.25 09/27/30			99,70	930
SANOFI SANFP 0.875 03/21/29	105,22	786		
SCHNEIDER ELEC SUFF 0.25 09/09/24			97,22	1.451
SOCIETE GENERALE SOCGEN 0.25 01/18/			99,53	743
SOCIETE GENERALE SOCGEN 0.875 07/01	101,31	757		
SOCIETE GENERALE SOCGEN 1.125 01/23			97,32	1.452
STEDIN HOLDING STEDIN 0.5 11/14/29	98,97	924		
SVENSKA HNDLSBKN SHBASS 1.625 03/0	104,40	780	99,15	740
SWEDBANK AB SWEDA 0.4 08/29/23			99,22	740
SWEDBANK AB SWEDA 1.5 09/18/28			99,00	923
SWISSCOM AG SCMNFX 1.125 10/12/26			99,99	1.007
SYDBANK A/S SYDBDC 1.375 09/18/23	103,37	1.159	98,77	1.106
TELEFONICA EMIS TELEFO 1.447 01/22/27	106,10	1.586	97,46	2.182
TELEFONICA EMIS TELEFO 1.788 03/12/29	108,55	1.622		
TELEFONICA EUROP TELEFO 4.375 PERP	111,87	836		
TENNET HLD BV TENN 0.75 06/26/25			99,41	1.113
TENNET HLD BV TENN 1.375 06/05/28			100,50	1.312
TENNET HLD BV TENN 2.995 PERP	107,46	803	97,48	1.455
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2 05/08/24	104,67	782		
TERNA SPA TRNIM 0.125 07/25/25	98,85	739		
TEVA PHARM FNC TEVA 0.375 07/25/20	99,70	1.813		
TOTAL CAP INTL TOTAL 1.023 03/04/27			99,57	1.486
TOTAL CAP INTL TOTAL 1.491 09/04/30			100,06	1.493
TOTAL SA TOTAL 3.875 PERP	108,36	4.858	106,14	3.960
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	105,21	2.358	106,08	2.375
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.5 11/30/24			100,73	1.503
UBS GROUP FUNDIN UBS 5.75 PERP	109,36	3.269	106,23	3.171
UNICREDIT SPA UCGIM 0.5 04/09/25	98,83	738		



**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Europæiske Virksomhedsobligationer SRI**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 746.24 pr. 31-12-2018</b>				
UNITYMEDIA UNITY 6.25 01/15/29			109,77	737
VATTENFALL AB VATFAL 0.5 06/24/26	100,84	754		
VERIZON COMM INC VZ 0.875 04/08/27	102,73	768		
VERIZON COMM INC VZ 1.375 10/27/26			99,43	1.113
VF CORP VFC 0.625 09/20/23	101,62	1.519	99,92	2.237
VIER GAS TRANSPO VGASDE 1.5 09/25/28	108,73	813	100,16	747
VINCI SA DGFP 1 09/26/25	104,88	1.567	99,60	1.486
VINCI SA DGFP 1.625 01/18/29	110,36	1.649		
VINCI SA DGFP 1.75 09/26/30			100,23	748
VODAFONE GROUP VOD 0.9 11/24/26	103,02	770		
WOLTERS KLUWER N WKLNA 1.5 03/22/27	107,76	1.007	101,31	945
<b>Obligationer i alt</b>		<b>187.272</b>		<b>169.076</b>

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Kreditobligationer**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830831204			100,01	-6.501
FXF deliverable FXF(D)830832180			100,03	-27.108
FXF deliverable FXF(D)830835012			100,08	-28.423
FXF deliverable FXF(D)830867209	100,05	-41.022		
FXF deliverable FXF(D)830868352	100,06	-2.602		
<b>EUR 746,24 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830831204			100,01	6.509
FXF deliverable FXF(D)830832180			100,04	27.134
FXF deliverable FXF(D)830835012			100,06	28.432
FXF deliverable FXF(D)830867209	100,05	41.049		
FXF deliverable FXF(D)830868352	100,05	2.604		
		<b>29</b>		<b>43</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2018</b>				
1.00% 1NYK13HiaDKK 24 219364			103,74	5.187
1.00% 1RD10F24APRF 24 201646	105,11	63.067		
1.00% 1RD10F25JARF 25 201646	105,79	15.869		
1.00% 321.E.ap22RF 22 174766	103,15	20.630		
2.00% 2 42A B 37 37 210910	104,18	6.667	104,23	11.296
2.00% 2.0RDSRO22S 37 201646	104,35	1.134	104,44	2.403
2.00% 2RDSRO23S47 47 201646	104,05	9.852	100,91	13.422
2.50% 2.5NDASRO47 47 218773	105,42	7.909		
2.50% 2.5RDSRO23S 47 201646	105,42	33.562		
3.50% 01E DA 44 219364	111,25	970	110,73	1.787
3.50% Nordea ann 44 218773	111,38	643	110,74	1.331
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/24	101,78	35.623		
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/26	102,09	30.627	102,49	30.747
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/20			100,17	6.681
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/22			100,50	3.347
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 07/02/21			100,40	4.819
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0.5 10/01/40	97,40	58.629		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1.068 07/01/23	102,02	3.877		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2 10/01/50	103,60	22.276		
DLR KREDIT A/S DLRKRE Float 10/01/22	101,81	8.145		
NORDEA KREDIT NDASS 0.5 10/01/50	94,37	37.646		
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/23	104,24	3.231		
NORDEA KREDIT NDASS 1 10/01/22	103,71	29.247		
NORDEA KREDIT NDASS 1.5 10/01/40	103,48	19.014	99,43	24.861
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047	104,05	39.404		
NYKREDIT NYKRE 0 01/01/22	99,99	9.767		
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/22	100,17	9.899	100,21	19.823
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/22	102,97	33.978		
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/23	104,01	24.077		
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/22			103,65	38.981
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/40	103,45	10.513	99,23	14.102
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/50	101,98	31.417		
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/47	103,63	6.046		
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/50	103,90	43.733	99,66	19.110
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/47	105,43	52.962	104,65	42.300
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 10/01/50	98,50	25.392		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1.5 10/01/50	101,50	9.448		
SANTANDER CONSUM SCBNOR Float 04/0	100,34	4.014		
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019 (746,24 pr. 31-12-2018)</b>				
2I RETE GAS SPA FIREIT 1.608 10/31/27	104,89	3.919	92,58	3.454
2I RETE GAS SPA FIREIT 2.195 09/11/25	108,56	3.245	100,08	2.987
A2A SPA AEMSPA 1 07/16/29	102,13	3.243		
AB INBEV SA/NV ABIBB 1.15 01/22/27	105,30	3.147	96,29	5.748
AB INBEV SA/NV ABIBB 1.5 03/17/25			101,81	722
AB INBEV SA/NV ABIBB Float 04/15/24			95,88	4.651
ABBOTT IL FIN ABT 0 09/27/20			99,60	2.230
ABBOTT IL FIN ABT 0.1 11/19/24	99,97	5.790		
ABBOTT IL FIN ABT 0.875 09/27/23	103,21	771	100,01	4.105

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Kreditobligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019</b>				
AIR LIQUIDE FIN AIFP 0.625 06/20/30	102,83	1.537		
ALLERGAN FUNDING AGN 0 11/15/20			99,43	2.968
ALLERGAN FUNDING AGN 1.25 06/01/24			97,89	1.461
ALLERGAN FUNDING AGN 1.5 11/15/23			100,84	2.257
ALLERGAN FUNDING AGN 2.625 11/15/28			100,92	2.824
ALLIANZ SE ALVGR 1.301 09/25/49	99,23	4.449		
ALLIANZ SE ALVGR 3.099 07/06/47	114,77	858	101,48	757
ALLIANZ SE ALVGR 3.375 PERP	111,57	1.667	103,49	1.545
ALLIANZ SE ALVGR 4.75 PERP	115,74	4.324	110,00	2.463
ALLIANZ SE ALVGR 5.625 10/17/42	114,81	858	114,92	858
ALTICE LX ATCNA 7.25 05/15/22			93,34	13.374
ALTRIA GROUP INC MO 1 02/15/23	101,70	3.040		
ALTRIA GROUP INC MO 1.7 06/15/25	103,96	3.302		
AMADEUS IT GROUP AMSSM 0 03/18/22			99,10	2.219
AMADEUS IT GROUP AMSSM 0.875 09/18/			99,53	2.228
AMADEUS IT GROUP AMSSM 1.5 09/18/26	107,38	2.407	98,70	2.210
AMERICA MOVIL SA AMXLMM 0.75 06/26/	101,32	3.407		
APRR SA ARRF 1.5 01/25/30	109,55	2.456	100,89	4.517
ASAHI GROUP ASABRE 0.321 09/19/21			99,71	930
ASAHI GROUP ASABRE 1.151 09/19/25			98,47	2.205
ASML HOLDING NV ASML 1.625 05/28/27	109,61	1.638	101,69	1.518
ASSICURAZIONI ASSGEN 4.596 PERP	112,66	3.788	97,39	4.360
ASSICURAZIONI ASSGEN 7.75 12/12/42	120,68	1.804	116,71	2.613
AT&T INC T 0.25 03/04/26	97,95	4.465		
AT&T INC T 0.8 03/04/30	97,16	4.356		
AT&T INC T 1.05 09/05/23			99,84	2.682
AT&T INC T 1.8 09/05/26	107,09	4.001	98,81	6.637
AT&T INC T 2.35 09/05/29	111,85	1.504	98,11	2.782
ATOS SE ATOFP 0.75 05/07/22			100,04	2.240
ATOS SE ATOFP 1.75 05/07/25			100,79	2.256
AUTOLIV INC ALV 0.75 06/26/23	101,07	1.208	99,32	1.186
AUTOROUTES DU SU DGFP 1.25 01/18/27	106,97	799	100,24	1.496
AXA SA AXASA 3.941 PERP	113,50	2.969	103,59	2.783
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 0.625 01/17/			100,41	3.747
BANCO SANTANDER SANTAN 0.25 06/19/2	100,43	4.503		
BANCO SANTANDER SANTAN 0.3 10/04/26	99,05	1.480		
BANCO SANTANDER SANTAN 1.375 12/14			102,85	3.070
BANCO SANTANDER SANTAN 2.125 02/08	107,36	2.407	91,48	2.048
BANK OF AMER CRP BAC 0.736 02/07/22			100,51	3.000
BANK OF AMER CRP BAC 0.808 05/09/26	102,32	5.161		
BANK OF AMER CRP BAC Float 09/21/21			99,33	741
BANK OF IRELAND BKIR 1 11/25/25	100,69	4.138		
BANK OF IRELAND BKIR 7.375 PERP	103,19	4.626	104,52	1.560
BANO FED CRD MUT BFCM 0.375 01/13/22			100,04	1.493
BANO FED CRD MUT BFCM 0.75 06/08/26	102,45	6.125		
BANO FED CRD MUT BFCM 0.75 07/17/25	102,50	5.362	98,17	5.128
BANO FED CRD MUT BFCM 1.75 03/15/29	109,73	1.640		
BANO FED CRD MUT BFCM 2.625 03/31/27	112,39	3.359	100,44	2.998
BARCLAYS BK PLC BACR 6 01/14/21	106,14	793	107,78	2.815
BARCLAYS BK PLC BACR 6.625 03/30/22	114,38	4.273	112,28	7.625
BARCLAYS PLC BACR 0.75 06/09/25	100,20	2.995		
BARCLAYS PLC BACR 1.875 12/08/23	105,80	791	98,90	2.214
BAT INTL FINANCE BATSLN 1 05/23/22			99,65	4.982
BAYER CAP CORPNV BAYNGR 0.625 12/15			99,70	744
BAYER CAP CORPNV BAYNGR 1.5 06/26/26			97,37	2.906
BECTON DICKINSON BDX 0.632 06/04/23	101,13	1.134		
BECTON DICKINSON BDX 1.208 06/04/26	102,43	5.358		
BMW FINANCE NV BMW 0.25 01/14/22			99,36	4.449
BMW FINANCE NV BMW 1 08/29/25			98,33	1.467

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Kreditobligationer**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 746,24 pr. 31-12-2018</b>				
BMW FINANCE NV BMW 1 11/14/24			99,42	2.968
BNP PARIBAS BNP 0.5 06/04/26	100,32	750		
BNP PARIBAS BNP 0.5 07/15/25	100,44	3.002		
BNP PARIBAS BNP 1.125 11/22/23			99,31	7.040
BNP PARIBAS BNP 1.25 03/19/25			98,14	6.225
BNP PARIBAS BNP 2.125 01/23/27	109,26	3.266		
BNP PARIBAS BNP 4.875 PERP			102,35	10.005
BOSTON SCIENTIFC BSX 0.625 12/01/27	99,31	2.226		
BP CAPITAL PLC BPLN 0.831 11/08/27	102,26	4.585		
BP CAPITAL PLC BPLN 0.9 07/03/24			99,93	5.966
BP CAPITAL PLC BPLN 1.077 06/26/25			99,63	5.465
BP CAPITAL PLC BPLN 1.104 11/15/34	100,60	5.638		
BPCE BPCEGP 0.625 09/26/24	101,24	3.782		
BPCE BPCEGP 0.875 01/31/24			98,18	3.663
BPCE BPCEGP 1 04/01/25	103,00	4.618		
BRIGHT FOOD SING BRTFOD 1.375 06/19	102,56	2.299		
CAIXABANK CABKSM 0.75 04/18/23			97,77	2.189
CAIXABANK CABKSM 1.125 01/12/23			98,02	2.194
CAIXABANK CABKSM 1.125 03/27/26	103,53	3.868		
CAIXABANK CABKSM 1.375 06/19/26	103,04	2.310		
CARLSBERG BREW CARLB 0.875 07/01/29	101,55	2.277		
CASINO GUICHARD COFP 4.498 03/07/24			91,50	7.511
CELANESE US HLDS CE 1.25 02/11/25	101,87	4.948	96,01	4.657
CELANESE US HLDS CE 2.125 03/01/27			97,33	5.629
CEPSA FINANCE SA CEPSA 1 02/16/25	101,60	4.555		
CHUBB INA HLDGS CB 0.3 12/15/24	99,91	2.053		
CHUBB INA HLDGS CB 0.875 06/15/27	101,90	3.426		
CHUBB INA HLDGS CB 0.875 12/15/29	99,89	2.799		
CHUBB INA HLDGS CB 1.4 06/15/31	104,64	1.173		
CITIGROUP INC C 0.5 10/08/27	99,47	4.088		
CITIGROUP INC C 0.75 10/26/23			98,28	3.374
CMA CGM SA CMACG 5.25 01/15/25			83,61	5.865
CNH IND FIN CNHI 1.625 07/03/29	102,10	3.052		
CNH IND FIN CNHI 1.875 01/19/26	105,62	4.341	98,67	4.786
CNP ASSURANCES CNPFP 1.875 10/20/22			101,69	1.518
CNP ASSURANCES CNPFP 2 07/27/50	101,20	3.025		
CNP ASSURANCES CNPFP 2.75 02/05/29	112,26	1.678		
COCA-COLA CO/THE KO 0.75 09/22/26	103,63	5.421		
COCA-COLA EURO CCE 1.5 11/08/27	107,36	4.011	100,62	3.754
COFIROUTE DGFP 0.375 02/07/25			96,53	2.161
COOPERATIEVE RAB RABOBK 0.25 10/30/	99,05	4.441		
CREDIT AGRICOLE ACAFP 0.5 06/24/24	100,88	754		
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.375 03/13/25			99,16	4.440
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.75 03/05/29	109,61	2.457		
CREDIT AGRICOLE CARPP 1 03/25/27	105,27	2.360		
CREDIT LOGEMENT CRLOG 1.35 11/28/29	101,45	2.274	94,85	2.123
CREDIT SUISSE CS 1 06/24/27	102,09	2.098		
CREDIT SUISSE CS 1.25 07/17/25	103,72	3.100	97,81	2.920
CREDIT SUISSE CS 5.75 09/18/25	104,11	5.212	107,15	6.957
CROWN EUROPEAN CCK 4 07/15/22			108,11	6.575
DAIMLER AG DAIGR 1.125 11/06/31	99,32	1.670		
DAIMLER INTL FIN DAIGR 0.625 05/06/27	99,40	4.457		
DANONE BNFP 0.424 11/03/22			100,06	747
DANONE BNFP 1 03/26/25			100,42	749
DEUTSCHE BANK AG DB 1.625 02/12/21	101,25	3.026		
DEUTSCHE BANK AG DB 1.875 02/14/22	102,19	764		
DEUTSCHE TEL FIN DT 0.875 01/30/24			100,68	4.508
DEUTSCHE TELEKOM DT 0.5 07/05/27	99,89	2.986		
DIRECTV HLDGS/FN DTV 2.75 05/19/23			107,43	1.764

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Kreditobligationer**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 746,24 pr. 31-12-2018</b>				
DUFRI ONE BV DUFNSW 2.5 10/15/24			95,80	4.289
EATON CAPITAL ETN 0.697 05/14/25	101,25	3.783		
ELEC DE FRANCE EDF 4 PERP	109,35	817		
ELI LILLY & CO LLY 0.625 11/01/31	100,19	2.246		
ELI LILLY & CO LLY 1.625 06/02/26	109,48	818	104,86	939
ELIA SYSTEM OP ELIASO 2.75 PERP			98,15	2.197
ELIA TRANS BE ELIATB 1.375 05/27/24			102,64	1.532
ENAGAS FIN SA ENGSM 1 03/25/23	102,86	769	102,41	764
ENAGAS FIN SA ENGSM 1.25 02/06/25	105,05	785		
ENEL FIN INTL NV ENELIM 0 06/17/24	98,99	4.808		
ENEL FIN INTL NV ENELIM 0.375 06/17/27	98,93	3.327		
ENEL FIN INTL NV ENELIM 1.125 09/16/26			94,75	2.828
ENEL FIN INTL NV ENELIM 1.125 10/17/34	99,47	1.487		
ENEXIS HOLDING ENEXIS 0.75 07/02/31	101,34	757		
ENGIE ENGIFP 0 03/04/27	97,79	4.384		
ENGIE ENGIFP 0.375 06/21/27	100,40	4.502		
ENGIE ENGIFP 0.875 03/27/24	103,59	2.322	101,05	3.771
ENGIE ENGIFP 0.875 09/19/25			99,55	1.486
ENGIE ENGIFP 3.25 PERP	110,18	1.647		
EQUINIX INC EQIX 2.875 02/01/26	103,88	2.329	95,08	8.869
ERSTE GROUP ERSTBK 1 06/10/30	99,55	2.232		
ESB FINANCE DAC ESBIRE 2.125 11/05/33	115,25	3.100	100,62	2.703
EUROCLEAR BANK EUROCL 0.25 09/07/22			99,66	7.065
EUROCLEAR BANK EUROCL 0.5 07/10/23	101,65	760	99,89	3.354
EUROPCAR MOB EUROCA 4.125 11/15/24			95,42	5.340
EXP-IMP BK KOREA EIBKOR 0.625 07/11/2			100,75	2.256
FAURECIA EOFP 2.625 06/15/25	104,34	2.339		
FCA BANK IE FCABNK 1.375 04/17/20			100,86	1.280
FERROVIAL EMISIO FERSM 3.375 06/07/2			106,97	1.277
FIAT CHRYSLER FCAIM 4.75 07/15/22			109,31	13.786
FIDELITY NATL IN FIS 0.125 12/03/22	100,20	2.246		
FIDELITY NATL IN FIS 0.625 12/03/25	100,72	2.258		
FIDELITY NATL IN FIS 1 12/03/28	100,48	2.065		
FIDELITY NATL IN FIS 1.5 05/21/27	105,83	2.966		
FINMEC FNCE SA LDOIM 4.5 01/19/21			106,86	7.376
FORD MOTOR CRED F Float 12/01/24	92,48	3.455	83,90	783
FRESENIUS MEDICA FMEGR 1.5 07/11/25			98,29	1.100
GAS NAT FENOSA F NTGYSM 2.875 03/11/			109,86	4.099
GECINA GFCFP 1.375 01/26/28			96,67	2.886
GEN MOTORS FIN GM 0.2 09/02/22	99,33	2.969		
GEN MOTORS FIN GM Float 05/10/21			96,86	2.602
GLENCORE FINANCE GLENLN 1.625 01/18	102,29	1.529	100,69	2.329
GOLDMAN SACHS GP GS 1.375 05/15/24			99,38	4.227
GREAT-WEST LIFEC GWOCN 2.5 04/18/23			107,44	1.203
HANNOVER RUECKV HANRUE 1.125 10/09	98,17	2.934		
HARLEY-DAVIDSON HOG 0.9 11/19/24	101,42	1.895		
HBOS PLC LLOYDS 4.5 03/18/30	116,65	1.308	104,58	975
HEIDELCEMENT FIN HEIGR 1.125 12/01/2	101,69	2.280		
HEINEKEN NV HEIANA 1.25 03/17/27			99,40	10.385
HEINEKEN NV HEIANA 1.75 03/17/31			99,67	4.463
HSBC HOLDINGS HSBC 0.875 09/06/24			96,78	3.322
HSBC HOLDINGS HSBC 1.5 12/04/24	104,83	783	100,13	4.110
IBERDROLA INTL IBESM 1.125 01/27/23			102,33	1.527
IBERDROLA INTL IBESM 2.625 PERP			96,94	1.447
IBERDROLA INTL IBESM 3.25 PERP	110,21	1.647		
IMPERIAL BRANDS IMBLN 2.125 02/12/27	104,66	4.692		
ING GROEP NV INTNED 0 09/20/23			98,27	2.933
ING GROEP NV INTNED 0.1 09/03/25	98,56	3.682		
ING GROEP NV INTNED 1 09/20/23			99,53	2.228

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Kreditobligationer**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 746,24 pr. 31-12-2018</b>				
ING GROEP NV INTNED 2 09/20/28			99,92	2.237
INNOGY FINANCE IGYGY 1 04/13/25	103,77	2.132	99,31	2.038
INNOGY FINANCE IGYGY 1.5 07/31/29	107,26	1.843	96,22	1.651
INTESA SANPAOLO ISPIM 0.75 12/04/24	100,50	1.127		
INTESA SANPAOLO ISPIM 1 11/19/26	99,80	4.288		
INTESA SANPAOLO ISPIM 1.75 03/20/28			91,26	681
INTESA SANPAOLO ISPIM 6.625 09/13/23	119,56	7.416	113,85	7.901
INTL GAME TECH IGT 4.75 02/15/23			106,65	8.436
INVESTOR AB INVSA 1.5 09/12/30			101,50	2.840
IOVIA INC IOV 3.25 03/15/25			98,51	13.489
ISS GLOBAL A/S ISSDC 0.875 06/18/26	99,52	3.718		
ITALGAS SPA IGIM 1.125 03/14/24			98,32	3.852
JCDECAUX SA DECFP 1 06/01/23			102,09	3.809
JOHNSON CONTROLS JCI 1 09/15/23			100,11	747
JPMORGAN CHASE JPM 1.001 07/25/31	101,77	4.183		
JPMORGAN CHASE JPM 1.047 11/04/32	101,12	3.778		
JPMORGAN CHASE JPM 1.09 03/11/27	103,83	2.328		
JPMORGAN CHASE JPM 2.625 04/23/21			105,45	3.777
JYSKE BANK A/S JYBC 0.875 12/03/21			99,99	2.239
K+S AG SDFGR 2.625 04/06/23			101,51	5.909
KBC GROEP NV KBCBB 5.625 PERP			99,80	8.379
KBC GROUP NV KBCBB 0.625 04/10/25	101,47	3.791		
KBC GROUP NV KBCBB 0.875 06/27/23			99,91	2.237
KERING KERFP 1.5 04/05/27	107,91	1.613	101,93	1.521
LEGRAND SA LRF 0.5 10/09/23			100,05	5.973
LEGRAND SA LRF 0.75 07/06/24	103,05	2.310	100,13	5.978
LIBERTY MUTUAL E LIBMUT 1.75 03/27/24			100,25	3.591
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 10.375 02/12/			101,43	530
LLOYDS BK GR PLC LLOYDS 0.5 11/12/25	99,82	3.357		
LONDON STOCK EX LSELN 0.875 09/19/24			98,35	1.101
LVMH MOET HENNES MCFP 0.75 05/26/24			100,49	1.500
MAPFRE MAPSM 4.125 09/07/48	117,93	3.525	99,79	2.979
MAPFRE MAPSM 4.375 03/31/47			102,42	2.293
MCDONALD'S CORP MCD 0.625 01/29/24	102,07	4.576	98,32	5.136
MCDONALD'S CORP MCD 1.5 11/28/29			96,51	2.881
MICHELIN MLFP 0.875 09/03/25			99,20	2.961
MICHELIN MLFP 1.75 09/03/30			101,49	3.030
MITSUB UFJ FIN MUFG 0.98 10/09/23			100,16	1.121
MIZUHO FINANCIAL MIZUHO 1.02 10/11/2			100,78	3.572
MONTE DEI PASCHI MONTE 0.875 10/08/2	100,07	2.804		
MONTE DEI PASCHI MONTE 2 01/29/24	105,49	5.518		
MORGAN STANLEY MS 0.637 07/26/24	101,57	2.277		
MORGAN STANLEY MS 1.875 03/30/23			103,76	774
NATL GRID NA INC NGGLN 0.75 08/08/23			99,26	5.370
NATURGY FINANCE NTGYSM 0.75 11/28/2	99,97	6.723		
NN GROUP NV NNGRNV 4.5 PERP	115,09	2.537	99,96	2.200
NORTEGAS ENERGIA NATUEN 0.918 09/28	101,85	761		
NUMERICABLE-SFR SFRFP 5.625 05/15/24			100,95	11.940
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	105,40	7.876	103,97	11.250
OMV AG OMVAV 0 07/03/25	99,21	2.224		
OMV AG OMVAV 1 12/14/26			98,52	2.757
ORANGE ORAFP 0 09/04/26	97,23	5.812		
ORANGE ORAFP 0.5 09/04/32	94,28	2.818		
ORANGE ORAFP 0.75 09/11/23			100,81	5.266
ORANGE ORAFP 1 05/12/25			99,94	2.237
ORANGE ORAFP 1.375 03/20/28	106,51	1.592	98,48	2.205
ORANGE ORAFP 2.375 PERP	105,67	1.579		
ORANGE ORAFP 4 PERP	106,80	3.224	105,43	6.018
ORANO SA ORANOF 3.125 03/20/23			95,65	7.138

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Kreditobligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 747.25 pr. 31-12-2019</b>				
ORSTED A/S ORSTED 6.25 06/26/13	117,77	880		
PEPSICO INC PEP 0.75 03/18/27	103,61	968		
PEUGEOT PEUGOT 2 03/23/24			100,21	6.544
PHILIPS NV PHIANA 0.75 05/02/24			99,23	3.517
PHILIPS NV PHIANA 1.375 05/02/28			97,64	4.262
PICARD GROUPE PICSUR 0 11/30/23			93,85	10.961
PRAXAIR INC PX 1.2 02/12/24			102,78	767
PROLOGIS LP PLD 3 01/18/22			107,08	1.358
PSA BANOUÉ FRANC PSABFR 0.625 06/21/	100,81	3.955		
RABOBANK RABOBK 6.875 03/19/20			108,13	3.631
RCI BANOUÉ RENAUL 2 07/11/24	105,40	2.756		
RELX FINANCE RELLN 1 03/22/24	103,46	5.180	99,28	4.964
REN FINANCE BV RENEPL 1.75 06/01/23	105,61	3.157	103,45	5.558
RENAULT RENAUL 2 09/28/26			99,14	2.959
SAIPEM FIN INTL SPMIM 2.625 01/07/25			94,09	4.388
SAMPO OYJ SAMPFH 2.25 09/27/30			99,70	3.348
SCHNEIDER ELEC SUPP 0.25 09/09/24			97,22	4.353
SCHNEIDER ELEC SUPP 1.375 06/21/27	107,56	804	101,52	758
SELECTA GROUP BV SELNSW 5.875 02/01			94,52	6.771
SHELL INTL FIN RDSALN 0.125 11/08/27	98,39	2.941		
SHELL INTL FIN RDSALN 0.5 11/08/31	98,09	2.382		
SHELL INTL FIN RDSALN 0.875 11/08/39	95,97	717		
SMURFIT KAPPA AO SKGID 2.875 01/15/2			99,32	5.633
SOCIETE GENERALE SOCGEN 0.25 01/18/			99,53	5.199
SOCIETE GENERALE SOCGEN 0.875 07/01	101,31	3.785		
SOCIETE GENERALE SOCGEN 1.125 01/23			97,32	5.810
SOCIETE GENERALE SOCGEN 1.375 02/23			96,12	1.435
SOFTBANK GRP COR SOFTBK 3.125 09/19			92,03	13.048
STEDIN HOLDING STEDIN 0.5 11/14/29	98,97	3.143		
SVENSKA HNDLSBKN SHBASS 1.625 03/0	104,40	1.560	99,15	3.515
SWEDBANK AB SWEDA 0.4 08/29/23			99,22	1.481
SWEDBANK AB SWEDA 1.5 09/18/28			99,00	2.401
SWISSCOM AG SCMN VX 1.125 10/12/26			99,99	2.537
SYDBANK A/S SYDBDC 1.375 09/18/23	103,37	5.407	98,77	5.159
SYNLAB BONDSCO LABFP Float 07/01/22			99,13	8.692
TELECOM ITALIA TITIM 2.375 10/12/27			89,40	10.741
TELEFONICA EMIS TELEFO 1.447 01/22/27	106,10	5.550	97,46	5.091
TELEFONICA EMIS TELEFO 1.788 03/12/29	108,55	4.867		
TELEFONICA EUROP TELEFO 4.375 PERP	111,87	2.508		
TENNET HLD BV TENN 0.75 06/26/25			99,41	2.374
TENNET HLD BV TENN 1.375 06/05/28			100,50	3.187
TENNET HLD BV TENN 2.995 PERP	107,46	3.212	97,48	4.874
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2 05/08/24	104,67	1.564		
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.625 01/13/			104,23	3.889
TERNA SPA TRNIM 0.125 07/25/25	98,85	739		
TERNA SPA TRNIM 1 04/10/26	103,13	1.349		
TESCO CORP TREAS TSCOLN 1.375 10/24			97,61	728
TESCO CORP TREAS TSCOLN 2.5 07/01/24			102,33	5.422
TEVA PHARM FNC TEVA 0.375 07/25/20	99,70	6.346	97,75	14.152
THYSSENKRUPP TKAGR 1.375 03/03/22			97,95	11.475
TOTAL CAP INTL TOTAL 0.696 05/31/28	102,84	2.305		
TOTAL CAP INTL TOTAL 1.023 03/04/27			99,57	6.687
TOTAL CAP INTL TOTAL 1.491 09/04/30			100,06	4.480
TOTAL SA TOTAL 3.875 PERP	108,36	13.765	106,14	10.297
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	105,21	10.142	106,08	10.212
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.25 04/17/25			98,73	2.763
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.5 11/30/24			100,73	4.585
UBS GROUP FUNDIN UBS 5.75 PERP	109,36	13.892	106,23	11.891
UNICREDIT SPA UCGIM 0.5 04/09/25	98,83	1.846		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Kreditobligationer**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 746.24 pr. 31-12-2018</b>				
UNITYMEDIA UNITY 4 01/15/25			103,39	9.644
UNITYMEDIA UNITY 6.25 01/15/29			109,77	1.474
VALEANT PHARMA BHCCN 4.5 05/15/23			94,67	13.634
VALLOUREC SA VKFP 6.625 10/15/22			77,01	3.936
VATTENFALL AB VATFAL 0.5 06/24/26	100,84	2.637		
VERISURE MIDHOLD VERISR 5.75 12/01/2			96,91	9.040
VERIZON COMM INC VZ 0.875 04/08/27	102,73	4.414		
VERIZON COMM INC VZ 1.375 10/27/26			99,43	2.226
VERIZON COMM INC VZ 3.25 02/17/26			112,43	1.342
VF CORP VFC 0.625 09/20/23	101,62	759	99,92	746
VIER GAS TRANSPO VGASDE 1.5 09/25/28	108,73	4.063	100,16	2.990
VINCI SA DGFP 1 09/26/25	104,88	3.135	99,60	2.973
VINCI SA DGFP 1.625 01/18/29	110,36	4.123		
VINCI SA DGFP 1.75 09/26/30			100,23	2.244
VIVENDI SA VIVFP 1.125 12/11/28	101,95	2.285		
VODAFONE GROUP VOD 0.9 11/24/26	103,02	1.540		
VOLKSWAGEN FIN VW 0.25 10/16/20			99,68	1.488
VOLKSWAGEN FIN VW 1.375 10/16/23	103,30	6.368	99,01	6.095
VOLKSWAGEN FIN VW 1.5 10/01/24	103,98	5.439		
VOLKSWAGEN INTFN VW 5.125 PERP	113,81	6.591	103,49	5.290
VOLKSWAGEN LEAS VW 1 02/16/23			98,08	3.843
VOLKSWAGEN LEAS VW 1.125 04/04/24	102,27	2.293	96,66	5.770
VOLKSWAGEN LEAS VW 1.375 01/20/25			96,40	2.158
VOLKSWAGEN LEAS VW 1.5 06/19/26	103,67	6.972		
WIND TRE SPA WINTRE Float 01/20/24			89,77	14.034
WOLTERS KLUWER N WKLNA 1.5 03/22/27	107,76	2.818	101,31	2.646
ZIGGO BV ZIGGO 3.75 01/15/25			99,52	7.501
<b>Obligationer i alt</b>		<b>1.291.962</b>		<b>1.128.449</b>



**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Kreditobligationer Akk.**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830831209			100,01	-11.101
FXF deliverable FXF(D)830832181			100,03	-35.411
FXF deliverable FXF(D)830835013			100,08	-70.758
FXF deliverable FXF(D)830867208	100,05	-87.247		
FXF deliverable FXF(D)830868353	100,06	-3.802		
<b>EUR 746,24 pr. 31-12-2018</b>				
FXF deliverable FXF(D)830831209			100,01	11.116
FXF deliverable FXF(D)830832181			100,04	35.442
FXF deliverable FXF(D)830835013			100,06	70.777
FXF deliverable FXF(D)830867208	100,05	87.305		
FXF deliverable FXF(D)830868353	100,05	3.805		
		<b>62</b>		<b>67</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2018</b>				
1.00% 1NYK13HiaDKK 24 219364			103,74	6.224
1.00% 1RD10F23APRF 23 201646			103,77	72.535
1.00% 1RD10F24APRF 24 201646	105,11	74.630		
1.00% 1RD10F25JARF 25 201646	105,79	31.737		
1.00% 321.E.ap22RF 22 174766	103,15	43.323		
1.50% 1.5RSDSD22S37 37 201646	103,55	80		
2.00% 2 42A B 37 37 210910	104,18	5.822	104,23	10.775
2.00% 2,0RSDSDRO22S 37 201646	104,35	3.524	104,44	7.469
2.00% 2RSDSDRO23S47 47 201646	104,05	19.704	100,91	21.475
2.50% 2.5NDASDRO47 47 218773	105,42	15.819		
2.50% 2.5NDASDROA 47 218773	104,88	17.789	103,91	4.923
2.50% 2,5RSDSDRO23S 47 201646	105,42	53.141		
3.00% 3NYK01E A47 47 219364	107,60	571	107,70	1.609
3.50% Nordea ann 44 218773	111,38	4.502	110,74	9.314
4.125% Danske Bank 09/12-25	103,50	1.035	104,00	2.080
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/24	101,78	66.157		
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/26	102,09	44.818	102,49	44.993
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/20			100,17	11.048
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/22			100,50	5.698
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 07/02/21			100,40	8.333
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0.5 10/01/40	97,40	84.580		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/23	104,62	2.092		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/24	105,36	31.607		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1.068 07/01/23	102,02	6.835		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2 10/01/50	103,60	54.459		
DLR KREDIT A/S DLRKRE Float 10/01/22	101,81	14.865		
DSV AS DSVDC 3.5 06/24/20	101,28	7.090	104,48	7.314
NORDEA KREDIT NDASS 0.5 10/01/50	94,37	75.293		
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/22	103,15	20.527		
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/23	104,24	37.370	103,64	16.997
NORDEA KREDIT NDASS 1 10/01/22	103,71	18.980		
NORDEA KREDIT NDASS 1.5 10/01/40	103,48	28.056	99,43	36.685
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047	104,05	39.404		
NYKREDIT NYKRE 0 01/01/22	99,99	19.932		
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/22			100,40	12.506
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/22	100,17	46.390	100,21	47.576
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/22	102,97	5.519		
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/23	104,01	96.621		
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/50	98,52	5.868		
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/37	103,55	4.600		
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/40	103,45	20.301	99,23	27.232
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/50	101,98	51.842		
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/47	103,63	4.158		
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/50	103,90	103.379	99,66	32.829
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/47	105,43	66.457	104,65	64.565
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 10/01/50	98,50	53.685		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2 10/01/50	103,90	2.029		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2.5 10/01/47	104,88	4.513	104,05	16.875

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Kreditobligationer Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2019</b>				
SANTANDER CONSUM SCBNOR Float 04/0	100,34	8.027		
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019 (746,24 pr. 31-12-2018)</b>				
21 RETE GAS SPA FIREIT 1.608 10/31/27	104,89	6.270	92,58	5.527
21 RETE GAS SPA FIREIT 2.195 09/11/25	108,56	5.273	100,08	4.854
A2A SPA AEMSPA 1 07/16/29	102,13	5.724		
AB INBEV SA/NV ABIBB 1.15 01/22/27	105,30	6.295	96,29	9.700
AB INBEV SA/NV ABIBB 1.5 03/17/25			101,81	1.178
AB INBEV SA/NV ABIBB Float 04/15/24			95,88	8.228
ABBOTT IL FIN ABT 0 09/27/20			99,60	3.716
ABBOTT IL FIN ABT 0.1 11/19/24	99,97	10.832		
ABBOTT IL FIN ABT 0.875 09/27/23	103,21	1.542	100,01	7.090
AEROPORT PARIS ADPPF 1 12/13/27	105,84	791		
AIR LIQUIDE FIN AIFP 0.625 06/20/30	102,83	3.074		
AIR PROD & CHEM APD 1 02/12/25			101,71	759
ALLERGAN FUNDING AGN 0 11/15/20			99,43	5.194
ALLERGAN FUNDING AGN 1.25 06/01/24			97,89	2.191
ALLERGAN FUNDING AGN 1.5 11/15/23			100,84	3.762
ALLERGAN FUNDING AGN 2.625 11/15/28			100,92	4.895
ALLIANZ SE ALVGR 1.301 09/25/49	99,23	7.415		
ALLIANZ SE ALVGR 3.099 07/06/47	114,77	2.573	101,48	2.272
ALLIANZ SE ALVGR 3.375 PERP	111,57	3.335	103,49	3.089
ALLIANZ SE ALVGR 4.75 PERP	115,74	7.784	110,00	4.104
ALLIANZ SE ALVGR 5.625 10/17/42	114,81	2.574	114,92	2.573
ALLIED IRISH BKS AIB 7.375 PERP	106,48	1.591		
ALTICE LX ATCNA 7.25 05/15/22			93,34	22.290
ALTRIA GROUP INC MO 1 02/15/23	101,70	5.320		
ALTRIA GROUP INC MO 1.7 06/15/25	103,96	5.632		
AMADEUS IT GROUP AMSSM 0 03/18/22			99,10	3.698
AMADEUS IT GROUP AMSSM 0.875 09/18/			99,53	3.714
AMADEUS IT GROUP AMSSM 1.5 09/18/26	107,38	4.012	98,70	3.683
AMERICA MOVIL SA AMXLMM 0.75 06/26/	101,32	8.328		
APRR SA ARFP 1.5 01/25/30	109,55	2.456	100,89	8.282
ASAHI GROUP ASABRE 0.321 09/19/21			99,71	2.604
ASAHI GROUP ASABRE 1.151 09/19/25			98,47	3.674
ASML HOLDING NV ASML 1.625 05/28/27	109,61	2.457	101,69	2.277
ASSICURAZIONI ASSGEN 4.596 PERP	112,66	7.156	97,39	7.267
ASSICURAZIONI ASSGEN 7.75 12/12/42	120,68	1.804	116,71	3.484
AT&T INC T 0.25 03/04/26	97,95	4.758		
AT&T INC T 0.8 03/04/30	97,16	10.019		
AT&T INC T 1.05 09/05/23			99,84	4.396
AT&T INC T 1.8 09/05/26	107,09	8.003	98,81	9.955
AT&T INC T 2.35 09/05/29	111,85	3.343	98,11	4.393
ATOS SE ATOFP 0.75 05/07/22			100,04	3.733
ATOS SE ATOFP 1.75 05/07/25			100,79	4.513
AUTOLIV INC ALV 0.75 06/26/23	101,07	1.888	99,32	1.853
AUTOROUTES DU SU DGFP 1.25 01/18/27			100,24	1.496
AXA SA AXASA 3.941 PERP	113,50	6.785	103,59	4.174
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 0.625 01/17/			100,41	7.493
BANCO BILBAO VIZ BBVASM Float 04/12/2			99,36	741
BANCO SANTANDER SANTAN 0.25 06/19/2	100,43	9.006		
BANCO SANTANDER SANTAN 0.3 10/04/26	99,05	4.441		
BANCO SANTANDER SANTAN 1.375 12/14			102,85	4.605
BANCO SANTANDER SANTAN 2.125 02/08	107,36	4.011	91,48	3.413
BANK OF AMER CRP BAC 0.736 02/07/22			100,51	4.500
BANK OF AMER CRP BAC 0.808 05/09/26	102,32	9.366		
BANK OF AMER CRP BAC Float 09/21/21			99,33	1.482
BANK OF IRELAND BKIR 1 11/25/25	100,69	7.524		
BANK OF IRELAND BKIR 7.375 PERP	103,19	7.711	104,52	3.120
BANO FED CRD MUT BFCM 0.375 01/13/22			100,04	2.986
BANO FED CRD MUT BFCM 0.75 06/08/26	102,45	13.015		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Kreditobligationer Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019 (746,24 pr. 31-12-2018)</b>				
BANO FED CRD MUT BFCM 0.75 07/17/25	102,50	9.191	98,17	8.791
BANO FED CRD MUT BFCM 1.75 03/15/29	109,73	3.280		
BANO FED CRD MUT BFCM 2.625 03/31/27	112,39	4.199	100,44	3.748
BARCLAYS BK PLC BACR 6 01/14/21	106,14	2.379	107,78	4.826
BARCLAYS BK PLC BACR 6.625 03/30/22	114,38	7.478	112,28	12.652
BARCLAYS PLC BACR 0.75 06/09/25	100,20	6.364		
BARCLAYS PLC BACR 1.875 12/08/23	105,80	1.384	98,90	3.690
BAT INTL FINANCE BATSLN 1 05/23/22			99,65	6.916
BAYER CAP CORPNV BAYNGR 0.625 12/15			99,70	2.232
BAYER CAP CORPNV BAYNGR 1.5 06/26/26			97,37	4.360
BAYER CAP CORPNV BAYNGR Float 06/26/	100,35	1.500		
BECTON DICKINSON BDX 0.632 06/04/23	101,13	2.645		
BECTON DICKINSON BDX 1.208 06/04/26	102,43	9.950		
BMW FINANCE NV BMW 0.25 01/14/22			99,36	7.414
BMW FINANCE NV BMW 1 08/29/25			98,33	3.669
BMW FINANCE NV BMW 1 11/14/24			99,42	4.451
BNP PARIBAS BNP 0.5 06/04/26	100,32	1.499		
BNP PARIBAS BNP 0.5 07/15/25	100,44	5.254		
BNP PARIBAS BNP 1.125 11/22/23			99,31	12.228
BNP PARIBAS BNP 1.25 03/19/25			98,14	9.887
BNP PARIBAS BNP 2.125 01/23/27	109,26	6.532		
BNP PARIBAS BNP 4.875 PERP			102,35	17.245
BOSTON SCIENTIFC BSX 0.625 12/01/27	99,31	4.081		
BP CAPITAL PLC BPLN 0.831 11/08/27	102,26	11.080		
BP CAPITAL PLC BPLN 0.9 07/03/24			99,93	9.694
BP CAPITAL PLC BPLN 1.077 06/26/25			99,63	7.360
BP CAPITAL PLC BPLN 1.104 11/15/34	100,60	10.149		
BPCE BPCEGP 0.625 09/26/24	101,24	6.052		
BPCE BPCEGP 0.875 01/31/24			98,18	6.594
BPCE BPCEGP 1 04/01/25	103,00	9.236		
BRIGHT FOOD SING BRTFOD 1.375 06/19	102,56	4.215		
CAIXABANK CABKSM 0.75 04/18/23			97,77	3.648
CAIXABANK CABKSM 1.125 01/12/23			98,02	4.389
CAIXABANK CABKSM 1.125 03/27/26	103,53	6.962		
CAIXABANK CABKSM 1.375 06/19/26	103,04	5.390		
CARLSBERG BREW CARLB 0.875 07/01/29	101,55	4.553		
CASINO GUICHARD COFP 4.498 03/07/24			91,50	12.973
CELANESE US HLDS CE 1.25 02/11/25	101,87	8.754	96,01	8.239
CELANESE US HLDS CE 2.125 03/01/27			97,33	9.624
CEPSA FINANCE SA CEPSA 1 02/16/25	101,60	9.111		
CHUBB INA HLDGS CB 0.3 12/15/24	99,91	5.973		
CHUBB INA HLDGS CB 0.875 06/15/27	101,90	5.330		
CHUBB INA HLDGS CB 0.875 12/15/29	99,89	5.225		
CHUBB INA HLDGS CB 1.4 06/15/31	104,64	1.759		
CITIGROUP INC C 0.5 10/08/27	99,47	7.433		
CITIGROUP INC C 0.75 10/26/23			98,28	2.934
CMA CGM SA CMACG 5.25 01/15/25			83,61	9.983
CNH IND FIN CNHI 1.625 07/03/29	102,10	6.103		
CNH IND FIN CNHI 1.875 01/19/26	105,62	7.103	98,67	8.099
CNP ASSURANCES CNPFP 1.875 10/20/22			101,69	3.035
CNP ASSURANCES CNPFP 2 07/27/50	101,20	6.050		
CNP ASSURANCES CNPFP 2.75 02/05/29	112,26	2.517		
COCA-COLA CO/THE KO 0.75 09/22/26	103,63	8.131		
COCA-COLA EURO CCE 1.5 11/08/27	107,36	6.418	100,62	7.509
COFIROUTE DGFP 0.375 02/07/25			96,53	3.602
COOPERATIVE RAB RABOBK 0.25 10/30/	99,05	8.882		
CREDIT AGRICOLE ACAFP 0.5 06/24/24	100,88	1.508		
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.375 03/13/25			99,16	6.660
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.75 03/05/29	109,61	4.914		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Kreditobligationer Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 747.25 pr. 31-12-2019</b>				
CREDIT AGRICOLE CARPP 1 03/25/27	105,27	5.507		
CREDIT LOGEMENT CRLOG 1.35 11/28/29	101,45	3.791	94,85	3.539
CREDIT SUISSE CS 1 06/24/27	102,09	3.814		
CREDIT SUISSE CS 1.25 07/17/25	103,72	5.426	97,81	5.109
CREDIT SUISSE CS 5.75 09/18/25	104,11	8.946	107,15	12.794
CROWN EUROPEAN CCK 4 07/15/22			108,11	11.214
DAIMLER AG DAIGR 1.125 11/06/31	99,32	3.525		
DAIMLER INTL FIN DAIGR 0.25 11/06/23	100,01	1.495		
DAIMLER INTL FIN DAIGR 0.625 05/06/27	99,40	8.171		
DANONE BNFP 0.424 11/03/22			100,06	1.493
DANONE BNFP 1 03/26/25			100,42	749
DEUTSCHE BANK AG DB 1.625 02/12/21	101,25	5.296		
DEUTSCHE BANK AG DB 1.875 02/14/22	102,19	1.527		
DEUTSCHE TEL FIN DT 0.875 01/30/24			100,68	7.513
DEUTSCHE TELEKOM DT 0.5 07/05/27	99,89	5.225		
DIRECTV HLDGS/FN DTV 2.75 05/19/23			107,43	1.443
DUFYR ONE BV DUFNSW 2.5 10/15/24			95,80	2.860
EATON CAPITAL ETN 0.697 05/14/25	101,25	6.620		
ELEC DE FRANCE EDF 4 PERP	109,35	4.085		
ELI LILLY & CO LLY 0.625 11/01/31	100,19	4.118		
ELI LILLY & CO LLY 1.625 06/02/26	109,48	1.636	104,86	3.130
ELIA SYSTEM OP ELIASO 2.75 PERP	105,54	2.366	98,15	2.930
ELIA TRANS BE ELIATB 1.375 05/27/24			102,64	2.298
ELIA TRANS BE ELIATB 1.5 09/05/28			100,17	748
ENAGAS FIN SA ENGSM 1 03/25/23	102,86	3.843	102,41	1.528
ENAGAS FIN SA ENGSM 1.25 02/06/25	105,05	785		
ENEL (ENTNZENEL) ENELIM 5.25 05/20/24			120,96	903
ENEL FIN INTL NV ENELIM 0 06/17/24	98,99	8.507		
ENEL FIN INTL NV ENELIM 0.375 06/17/27	98,93	5.544		
ENEL FIN INTL NV ENELIM 1.125 09/16/26			94,75	4.949
ENEL FIN INTL NV ENELIM 1.125 10/17/34	99,47	2.601		
ENEXIS HOLDING ENEXIS 0.75 07/02/31	101,34	757		
ENGIE ENGIFP 0 03/04/27	97,79	9.499		
ENGIE ENGIFP 0.375 06/21/27	100,40	9.753		
ENGIE ENGIFP 0.875 03/27/24	103,59	4.645	101,05	6.033
ENGIE ENGIFP 0.875 09/19/25			99,55	3.715
ENGIE ENGIFP 3.25 PERP	110,18	2.470		
EQUINIX INC EOIX 2.875 02/01/26	103,88	4.657	95,08	15.113
ERSTE GROUP ERSTBK 1 06/10/30	99,55	5.207		
ESB FINANCE DAC ESBIRE 2.125 11/05/33	115,25	4.091	100,62	3.567
EUROCLEAR BANK EUROCL 0.25 09/07/22			99,66	11.899
EUROCLEAR BANK EUROCL 0.5 07/10/23	101,65	1.519	99,89	5.591
EUROPCAR MOB EUROCA 4.125 11/15/24			95,42	9.078
EXP-IMP BK KOREA EIBKOR 0.625 07/11/2			100,75	4.511
FAURECIA EOFP 2.625 06/15/25	104,34	4.678		
FIAT CHRYSLER FCAIM 4.75 07/15/22			109,31	23.452
FIDELITY NATL IN FIS 0.125 12/03/22	100,20	5.990		
FIDELITY NATL IN FIS 0.625 12/03/25	100,72	4.139		
FIDELITY NATL IN FIS 1 12/03/28	100,48	3.754		
FIDELITY NATL IN FIS 1.5 05/21/27	105,83	5.338		
FINMEC FNCE SA LDOIM 4.5 01/19/21			106,86	12.560
FORD MOTOR CRED F Float 12/01/24	92,48	7.602	83,90	1.096
FRESENIUS MEDICA FMAGR 1.5 07/11/25			98,29	1.834
GAS NAT FENOSA F NTGYSM 2.875 03/11/			109,86	2.460
GECINA GFCCP 1.375 01/26/28			96,67	5.771
GECINA GFCCP 2 06/17/24			104,96	1.567
GEN MOTORS FIN GM 0.2 09/02/22	99,33	5.567		
GEN MOTORS FIN GM Float 05/10/21			96,86	3.903
GLENCORE FINANCE GLENLN 1.625 01/18	102,29	3.057	100,69	3.006

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Kreditobligationer Akk.**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 746,24 pr. 31-12-2018</b>				
GOLDMAN SACHS GP GS 1.375 05/15/24			99,38	7.638
GREAT-WEST LIFEC GWOCN 2.5 04/18/23			107,44	1.203
HANNOVER FINANCE HANRUE 5.75 09/14/	104,04	1.555		
HANNOVER RUECKV HANRUE 1.125 10/09	98,17	5.135		
HARLEY-DAVIDSON HOG 0.9 11/19/24	101,42	3.600		
HBOS PLC LLOYDS 4.5 03/18/30	116,65	2.615	104,58	1.951
HEIDELCEMENT FIN HEIGR 1.125 12/01/2	101,69	4.179		
HEINEKEN NV HEIANA 1.25 03/17/27			99,40	17.060
HEINEKEN NV HEIANA 1.75 03/17/31			99,67	7.438
HSBC HOLDINGS HSBC 0.875 09/06/24			96,78	5.705
HSBC HOLDINGS HSBC 1.5 12/04/24	104,83	1.958	100,13	6.912
IBERDROLA INTL IBESM 1.125 01/27/23			102,33	3.818
IBERDROLA INTL IBESM 2.625 PERP			96,94	3.617
IBERDROLA INTL IBESM 3.25 PERP	110,21	3.294		
IMPERIAL BRANDS IMBLN 2.125 02/12/27	104,66	7.821		
ING GROEP NV INTNED 0 09/20/23			98,27	5.134
ING GROEP NV INTNED 0.1 09/03/25	98,56	7.365		
ING GROEP NV INTNED 1 09/20/23			99,53	2.971
ING GROEP NV INTNED 2 09/20/28			99,92	3.728
INNOGY FINANCE IGYGY 1 04/13/25	103,77	3.683	99,31	3.520
INNOGY FINANCE IGYGY 1.5 07/31/29	107,26	3.486	96,22	3.123
INTESA SANPAOLO ISPIM 0.75 12/04/24	100,50	2.065		
INTESA SANPAOLO ISPIM 1 11/19/26	99,80	7.830		
INTESA SANPAOLO ISPIM 1.75 03/20/28			91,26	1.362
INTESA SANPAOLO ISPIM 6.625 09/13/23	119,56	12.598	113,85	11.980
INTL GAME TECH IGT 4.75 02/15/23			106,65	14.405
INVESTOR AB INVSA 1.5 09/12/30			101,50	4.924
IOVIA INC IOV 3.25 03/15/25			98,51	22.420
ISS GLOBAL A/S ISSDC 0.875 06/18/26	99,52	6.693		
ITALGAS SPA IGIM 1.125 03/14/24			98,32	6.787
JCDECAUX SA DECFP 1 06/01/23			102,09	5.333
JOHNSON CONTROLS JCI 1 09/15/23	102,96	1.162	100,11	1.494
JPMORGAN CHASE JPM 1.001 07/25/31	101,77	6.844		
JPMORGAN CHASE JPM 1.047 11/04/32	101,12	9.332		
JPMORGAN CHASE JPM 1.09 03/11/27	103,83	4.655		
JPMORGAN CHASE JPM 2.625 04/23/21			105,45	5.666
JYSKE BANK A/S JYBC 0.875 12/03/21			99,99	3.731
K+S AG SDFGR 2.625 04/06/23			101,51	10.151
KBC GROEP NV KBCBB 5.625 PERP			99,80	14.337
KBC GROUP NV KBCBB 0.625 04/10/25	101,47	6.066		
KBC GROUP NV KBCBB 0.875 06/27/23			99,91	3.728
KERING KERFP 1.5 04/05/27	107,91	3.225	101,93	3.043
LEGRAND SA LRF 0.5 10/09/23			100,05	7.466
LEGRAND SA LRF 0.75 07/06/24	103,05	4.620	100,13	8.966
LIBERTY MUTUAL E LIBMUT 1.75 03/27/24	105,46	2.955	100,25	5.947
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 10.375 02/12/			101,43	378
LLOYDS BK GR PLC LLOYDS 0.5 11/12/25	99,82	5.967		
LLOYDS BK GR PLC LLOYDS 1 11/09/23			96,23	1.522
LONDON STOCK EX LSELN 0.875 09/19/24			98,35	3.119
LVMH MOET HENNES MCFP 0.75 05/26/24			100,49	2.250
MAPFRE MAPSM 4.125 09/07/48	117,93	6.169	99,79	5.213
MAPFRE MAPSM 4.375 03/31/47			102,42	2.293
MCDONALD'S CORP MCD 0.625 01/29/24	102,07	8.390	98,32	8.805
MCDONALD'S CORP MCD 1.5 11/28/29			96,51	3.601
MDGH - GMTN BV MUBAUH 5.875 03/14/2	107,56	804		
MICHELIN MLFP 0.875 09/03/25			99,20	3.701
MICHELIN MLFP 1.75 09/03/30			101,49	4.544
MITSUB UFJ FIN MUFG 0.98 10/09/23			100,16	1.682
MIZUHO FINANCIAL MIZUHO 1.02 10/11/2			100,78	6.017

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Kreditobligationer Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 747.25 pr. 31-12-2019</b>				
MONTE DEI PASCHI MONTE 0.875 10/08/2	100,07	5.047		
MONTE DEI PASCHI MONTE 2 01/29/24	105,49	10.247		
MORGAN STANLEY MS 0.637 07/26/24	101,57	4.554		
MORGAN STANLEY MS 1.875 03/30/23			103,76	2.323
MUNICH RE MUNRE 6.25 05/26/42	114,67	857		
NATL GRID NA INC NGGLN 0.75 08/08/23			99,26	8.148
NATURGY FINANCE NTGYSM 0.75 11/28/2	99,97	12.700		
NN GROUP NV NNGRNV 4.5 PERP	115,09	4.300	99,96	4.476
NORTEGAS ENERGIA NATUEN 0.918 09/28	101,85	1.712		
NUMERICABLE-SFR SFRFP 5.625 05/15/24			100,95	20.377
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	105,40	15.948	103,97	19.396
OMV AG OMVAV 0 07/03/25	99,21	4.448		
OMV AG OMVAV 1 12/14/26			98,52	4.705
ORANGE ORAFP 0 09/04/26	97,23	10.898		
ORANGE ORAFP 0.5 09/04/32	94,28	5.636		
ORANGE ORAFP 0.75 09/11/23			100,81	8.275
ORANGE ORAFP 1 05/12/25			99,94	2.983
ORANGE ORAFP 1.375 03/20/28	106,51	3.184	98,48	4.409
ORANGE ORAFP 2 01/15/29	111,79	2.506		
ORANGE ORAFP 2.375 PERP	105,67	5.527		
ORANGE ORAFP 4 PERP	106,80	6.129	105,43	11.998
ORANO SA ORANOF 3.125 03/20/23			95,65	11.421
ORSTED A/S ORSTED 6.25 06/26/13	117,77	2.640		
PEPSICO INC PEP 0.75 03/18/27	103,61	3.097		
PEUGEOT PEUGOT 2 03/23/24			100,21	11.404
PHILIPS NV PHIANA 0.75 05/02/24			99,23	5.924
PHILIPS NV PHIANA 1.375 05/02/28			97,64	7.213
PICARD GROUPE PICSUR 0 11/30/23			93,85	18.629
PRAXAIR INC PX 1.2 02/12/24			102,78	1.534
PROLOGIS LP PLD 3 01/18/22			107,08	1.039
PSA BANOUE FRANC PSABFR 0.625 06/21/	100,81	6.968		
RABOBANK RABOBK 6.875 03/19/20	101,52	1.517	108,13	5.648
RCI BANOUE RENAUL 2 07/11/24	105,40	3.544		
RED ELECTRICA FI REESM 1.125 04/24/25	104,95	3.137	102,09	3.047
RELX FINANCE RELLN 1 03/22/24	103,46	10.283	99,28	9.854
REN FINANCE BV RENEPL 1.75 06/01/23	105,61	5.129	103,45	7.565
RENAULT RENAUL 2 09/28/26			99,14	5.179
SAIPEM FIN INTL SPMIM 2.625 01/07/25			94,09	7.443
SAMPO OYJ SAMPFH 2.25 09/27/30			99,70	5.766
SANOFI SANFP 0.875 03/21/29	105,22	2.359		
SCHNEIDER ELEC SUFP 0.25 09/09/24			97,22	6.530
SCHNEIDER ELEC SUFP 1.375 06/21/27	107,56	1.608	101,52	1.515
SELECTA GROUP BV SELNSW 5.875 02/01			94,52	11.567
SHELL INTL FIN RDSALN 0.125 11/08/27	98,39	5.882		
SHELL INTL FIN RDSALN 0.5 11/08/31	98,09	4.581		
SHELL INTL FIN RDSALN 0.875 11/08/39	95,97	1.434		
SMURFIT KAPPA AQ SKGID 2.875 01/15/2			99,32	9.635
SOCIETE GENERALE SOCGEN 0.25 01/18/			99,53	11.141
SOCIETE GENERALE SOCGEN 0.875 07/01	101,31	6.057		
SOCIETE GENERALE SOCGEN 1.125 01/23			97,32	8.715
SOCIETE GENERALE SOCGEN 1.375 02/23			96,12	2.869
SOFTBANK GRP COR SOFTBK 3.125 09/19			92,03	22.319
STEDIN HOLDING STEDIN 0.5 11/14/29	98,97	4.992		
SVENSKA HNDLSBKN SHBASS 1.625 03/0	104,40	3.120	99,15	5.179
SWEDBANK AB SWEDA 0.4 08/29/23			99,22	2.591
SWEDBANK AB SWEDA 1.5 09/18/28			99,00	4.063
SWISS RE SRENVX 2.6 PERP	109,20	408		
SWISSCOM AG SCMNXX 1.125 10/12/26			99,99	4.328
SYDBANK A/S SYDBDC 1.375 09/18/23	103,37	9.076	98,77	8.661

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Kreditobligationer Akk.**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 746.24 pr. 31-12-2018</b>				
SYNLAB BONDCO LABFP Float 07/01/22			99,13	14.831
TELECOM ITALIA TITIM 2.375 10/12/27			89,40	17.946
TELEFONICA EMIS TELEFO 1.447 01/22/27	106,10	8.721	97,46	8.000
TELEFONICA EMIS TELEFO 1.788 03/12/29	108,55	8.112		
TELEFONICA EUROP TELEFO 4.375 PERP	111,87	5.016		
TENNET HLD BV TENN 0.75 06/26/25			99,41	4.303
TENNET HLD BV TENN 1.375 06/05/28			100,50	5.437
TENNET HLD BV TENN 2.995 PERP	107,46	5.621	97,48	8.911
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2 05/08/24	104,67	3.128		
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.625 01/13/			104,23	5.445
TERNA SPA TRNIM 0.125 07/25/25	98,85	1.477		
TERNA SPA TRNIM 1 04/10/26	103,13	2.312		
TESCO CORP TREAS TSCOLN 1.375 10/24			97,61	728
TESCO CORP TREAS TSCOLN 2.5 07/01/24			102,33	10.156
TEVA PHARM FNC TEVA 0.375 07/25/20	99,70	11.333	97,75	24.058
THYSSENKRUPP TKAGR 1.375 03/03/22			97,95	19.369
TOTAL CAP INTL TOTAL 0.696 05/31/28	102,84	5.379		
TOTAL CAP INTL TOTAL 1.023 03/04/27			99,57	11.889
TOTAL CAP INTL TOTAL 1.491 09/04/30			100,06	8.214
TOTAL SA TOTAL 3.875 PERP	108,36	23.482	106,14	17.188
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	105,21	13.915	106,08	16.386
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.25 04/17/25			98,73	5.157
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.5 11/30/24			100,73	7.817
UBS GROUP FUNDIN UBS 5.75 PERP	109,36	24.270	106,23	21.166
UNICREDIT SPA UCGIM 0.5 04/09/25	98,83	3.508		
UNICREDIT SPA UCGIM 1 01/18/23			93,68	1.748
UNICREDIT SPA UCGIM 4.375 01/29/20	100,33	75		
UNITYMEDIA UNITY 4 01/15/25			103,39	16.434
UNITYMEDIA UNITY 6.25 01/15/29			109,77	2.949
VALEANT PHARMA BHCCN 4.5 05/15/23			94,67	22.606
VALLOUREC SA VKFP 6.625 10/15/22			77,01	6.752
VATTENFALL AB VATFAL 0.5 06/24/26	100,84	4.710		
VATTENFALL AB VATFAL 3 03/19/77	107,84	1.612		
VERISURE MIDHOLD VERISR 5.75 12/01/2			96,91	15.368
VERIZON COMM INC VZ 0.875 04/08/27	102,73	8.252		
VERIZON COMM INC VZ 1.375 10/27/26			99,43	4.081
VERIZON COMM INC VZ 3.25 02/17/26	117,77	2.552	112,43	1.091
VF CORP VFC 0.625 09/20/23	101,62	759	99,92	2.237
VIER GAS TRANSPO VGASDE 1.5 09/25/28	108,73	8.125	100,16	5.980
VINCI SA DGFP 1 09/26/25	104,88	6.270	99,60	5.946
VINCI SA DGFP 1.625 01/18/29	110,36	7.422		
VINCI SA DGFP 1.75 09/26/30			100,23	3.740
VIVENDI SA VIVFP 1.125 12/11/28	101,95	3.809		
VODAFONE GROUP VOD 0.9 11/24/26	103,02	3.079		
VOLKSWAGEN FIN VW 0.25 10/16/20			99,68	3.719
VOLKSWAGEN FIN VW 0.875 04/12/23			97,27	1.307
VOLKSWAGEN FIN VW 1.375 10/16/23	103,30	10.806	99,01	10.344
VOLKSWAGEN FIN VW 1.5 10/01/24	103,98	10.101		
VOLKSWAGEN INTFN VW 5.125 PERP	113,81	11.872	103,49	9.268
VOLKSWAGEN LEAS VW 1 02/16/23			98,08	6.587
VOLKSWAGEN LEAS VW 1.125 04/04/24	102,27	6.878	96,66	10.098
VOLKSWAGEN LEAS VW 1.375 01/20/25			96,40	3.597
VOLKSWAGEN LEAS VW 1.5 06/19/26	103,67	12.395		
WIND TRE SPA WINTRE Float 01/20/24			89,77	23.446
WOLTERS KLUWER N WKLNA 1.5 03/22/27	107,76	4.832	101,31	4.536
ZIGGO BV ZIGGO 3.75 01/15/25			99,52	12.699
<b>Obligationer i alt</b>		<b>2.406.789</b>		<b>1.964.905</b>

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Danske aktier**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2018</b>				
AMBU A/S-B			156,60	7.338
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	9.030,00	20.038	7.700,00	16.925
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	9.608,00	10.290	8.184,00	21.033
BAVARIAN NORDIC A/S	171,45	8.729	127,45	4.082
Bvudviklinsselskabet Favrholt A/S	0,96	221	0,96	221
CARLSBERG AS-B	993,80	48.086	692,60	37.971
CHR HANSEN HOLDING A/S	529,40	17.701	576,60	21.383
COLOPLAST-B	826,40	31.715	605,00	24.936
D/S NORDEN	106,70	8.536	92,35	5.825
DANSKE BANK A/S	107,80	36.181	128,90	33.041
DEMANT A/S	209,80	22.133	184,90	18.117
DFDS A/S	325,00	16.122	262,20	10.464
DSV PANALPINA A/S	767,80	48.652	429,20	22.629
FLSMIDTH & CO A/S	265,40	6.458	293,10	10.795
GENMAB A/S	1.481,50	31.794	1.067,50	25.328
GN STORE NORD A/S	313,30	7.206	243,30	4.939
H LUNDBECK A/S	254,40	8.141		
H+H INTERNATIONAL A/S-B	124,80	12.254	95,00	5.108
ISS A/S	159,85	16.252	182,05	13.735
JYSKE BANK-REG	243,10	6.365	235,20	6.253
NETCOMPANY GROUP AS	317,00	9.859	220,00	7.106
NOVO NORDISK A/S-B	386,65	62.502	297,90	51.247
ORPHAZYME A/S			43,35	660
ORSTED A/S	689,00	57.839	435,70	34.442
PANDORA A/S	289,80	7.642	265,30	6.592
RINGKJOEBING LANDBOBANK A/S	514,00	9.453	340,00	5.556
ROBLON A/S-B			225,00	321
ROCKWOOL INTL A/S-A SHS	1.440,00	2.448	1.495,00	2.542
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	1.578,00	15.232	1.700,00	12.838
ROYAL UNIBREW	610,00	16.142	449,00	11.484
RTX A/S	183,00	3.570	162,00	2.263
SCHOUW & CO	560,00	12.402	485,60	11.425
SIMCORP A/S	757,50	9.063	445,60	7.585
SYDBANK A/S			155,10	5.839
TCM GROUP A/S	126,00	5.069	91,10	10.335
TORM PLC			43,85	4.037
TRYG A/S	197,50	30.230	163,90	24.612
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	673,20	30.874	492,10	21.780
ZEALAND PHARMA A/S	235,40	16.989	82,40	2.477
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>646.188</b>		<b>513.260</b>



**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Danske aktier Akk.**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2018</b>				
AMBU A/S-B			156,60	16.397
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	9.030,00	32.183	7.700,00	27.443
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	9.608,00	40.603	8.184,00	60.120
BAVARIAN NORDIC A/S	171,45	20.909	127,45	9.339
Bvudviklinsselskabet Favrholt A/S	0,96	146	0,96	146
CARLSBERG AS-B	993,80	115.285	692,60	89.071
CHR HANSEN HOLDING A/S	529,40	42.394	576,60	50.487
COLOPLAST-B	826,40	76.478	605,00	58.951
D/S NORDEN	106,70	20.116	92,35	13.302
DANSKE BANK A/S	107,80	86.763	128,90	77.487
DEMANT A/S	209,80	53.215	184,90	42.601
DFDS A/S	325,00	38.778	262,20	24.478
DSV PANALPINA A/S	767,80	117.546	429,20	53.052
FLSMIDTH & CO A/S	265,40	15.254	293,10	25.006
GENMAB A/S	1.481,50	76.629	1.067,50	59.340
GN STORE NORD A/S	313,30	17.232	243,30	12.360
H LUNDBECK A/S	254,40	20.098		
H+H INTERNATIONAL A/S-B	124,80	30.075	95,00	11.682
ISS A/S	159,85	39.000	182,05	32.621
JYSKE BANK-REG	243,10	15.184	235,20	14.600
NETCOMPANY GROUP AS	317,00	24.689	220,00	16.220
NOVO NORDISK A/S-B	386,65	150.642	297,90	120.206
ORPHAZYME A/S			43,35	1.475
ORSTED A/S	689,00	139.731	435,70	81.108
PANDORA A/S	289,80	18.032	265,30	15.392
RINGKJOEBING LANDBOBANK A/S	514,00	22.361	340,00	12.540
ROBLON A/S-B			225,00	752
ROCKWOOL INTL A/S-A SHS	1.440,00	5.616	1.495,00	5.831
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	1.578,00	36.444	1.700,00	30.367
ROYAL UNIBREW	610,00	39.362	449,00	26.572
RTX A/S	183,00	8.391	162,00	5.072
SCHOUW & CO	560,00	31.931	485,60	26.368
SIMCORP A/S	757,50	21.474	445,60	17.226
SYDBANK A/S			155,10	13.441
TCM GROUP A/S	126,00	12.410	91,10	23.534
TORM PLC			43,85	9.304
TRYG A/S	197,50	72.887	163,90	57.824
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	673,20	74.160	492,10	50.713
ZEALAND PHARMA A/S	235,40	41.495	82,40	5.658
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>1.557.512</b>		<b>1.198.084</b>

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>USD 665,70 pr. 31-12-2019</b>				
BRISTOL-MYERS SOUIBB-CVR	3,01	65		
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Kapitalandele</b>				
<b>AUD 459,57 pr. 31-12-2018</b>				
AMP LTD			2,45	246
APA GROUP	11,10	573	8,50	431
ARISTOCRAT LEISURE LTD	33,67	501	21,84	319
ASX LTD	78,41	1.077	59,94	808
AURIZON HOLDINGS LTD	5,23	656	4,28	527
AUST AND NZ BANKING GROUP	24,63	948	24,46	2.451
BHP GROUP LTD	38,92	2.898	34,23	2.503
BRAMBLES LTD	11,72	595	10,15	506
COLES GROUP LTD	14,84	329	11,74	255
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	79,90	3.379	72,39	3.885
CSL LTD	275,76	2.651	185,16	1.748
DEXUS	11,70	522	10,62	465
GOODMAN GROUP	13,37	1.397	10,63	1.091
GPT GROUP	5,60	400	5,34	375
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	7,66	493	7,00	442
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	27,87	525	15,12	280
MACOUARIE GROUP LTD	137,85	909	108,65	704
MEDIBANK PRIVATE LTD	3,16	465	2,57	372
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	24,63	2.029	24,07	2.524
NEWCREST MINING LTD	30,25	527	21,80	373
OIL SEARCH LTD	7,25	725	7,16	703
ORIGIN ENERGY LTD	8,45	416	6,47	313
OBE INSURANCE GROUP LTD	12,88	507	10,10	390
RIO TINTO LTD	100,40	1.271	78,47	976
SANTOS LTD	8,18	667	5,48	439
SCENTRE GROUP	3,83	643	3,90	643
SEEK LTD	22,55	538	16,92	396
SONIC HEALTHCARE LTD	28,75	611	22,11	462
SOUTH32 LTD	2,70	346	3,35	421
STOCKLAND	4,62	575	3,52	431
SUNCORP GROUP LTD	12,96	457	12,63	450
SYDNEY AIRPORT	8,66	444	6,73	339
TELSTRA CORP LTD	3,54	327	2,85	259
TRANSURBAN GROUP	14,91	764	11,65	587
TREASURY WINE ESTATES LTD	16,24	462	14,80	413
WESFARMERS LTD	41,40	917	32,22	701
WESTPAC BANKING CORP	24,23	1.737	25,04	1.763
WOODSIDE PETROLEUM LTD	34,38	1.500	31,32	1.342
WOOLWORTHS GROUP LTD	36,16	678	29,42	541
<b>CAD 513,36 pr. 31-12-2019 (477,96 pr. 31-12-2018)</b>				
AGNICO EAGLE MINES LTD	79,98	615	55,10	395
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	41,21	971	67,91	745
BANK OF MONTREAL	100,64	1.654	89,19	1.365
BANK OF NOVA SCOTIA	73,35	1.753	68,05	1.514
BARRICK GOLD CORP	24,12	1.177	18,43	548
BAUSCH HEALTH COS INC	38,87	532	25,25	322
BCE INC	60,16	590	53,93	492
BLACKBERRY LTD	8,35	357	9,71	387
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	75,03	2.374	52,32	1.541
CAE INC	34,38	715	25,09	486
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	108,06	741	101,68	649
CANADIAN NATL RAILWAY CO	117,47	1.786	101,11	1.431
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	331,03	1.271	242,24	866
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	139,75	489	142,74	465
CANOPY GROWTH CORP			36,61	218
CGI GROUP INC - CLASS A			83,50	605
CGI INC	108,67	846		
CONSTELLATION SOFTWARE INC	1.261,16	1.042	873,86	672

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CAD 513,36 pr. 31-12-2019 (477,96 pr. 31-12-2018)</b>				
DOLLARAMA INC	44,63	589	32,47	399
ENCANA CORP			7,88	219
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	609,74	504	600,98	462
FIRST QUANTUM MINERALS LTD			11,04	206
FORTIS INC	53,88	1.276	45,51	472
FRANCO-NEVADA CORP	134,09	516	95,73	343
GILDAN ACTIVEWEAR INC	38,39	362	41,44	364
GREAT-WEST LIFECO INC	33,26	1.435	28,18	1.132
HUSKY ENERGY INC	10,42	398	14,11	501
IMPERIAL OIL LTD	34,35	664	34,59	623
INTACT FINANCIAL CORP	140,42	1.507	99,19	991
INTER PIPELINE LTD	22,54	559	19,34	446
KEYERA CORP	34,02	847	25,81	598
LOBLAW COMPANIES LTD	67,00	518	61,11	440
MAGNA INTERNATIONAL INC	71,20	489	61,97	396
MANULIFE FINANCIAL CORP	26,36	1.492	19,37	1.021
METRO INC/CN	53,59	918	47,34	755
NATIONAL BANK OF CANADA	72,08	592	56,05	429
ONEX CORPORATION	82,17	440	74,35	371
OPEN TEXT CORP	57,22	1.105	44,50	800
PEMBINA PIPELINE CORP	48,13	902	40,51	707
POWER CORP OF CANADA	33,45	455	24,53	310
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	15,23	464	17,67	501
RESTAURANT BRANDS INTERN	82,78	633	71,32	508
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	26,76	1.020	23,80	844
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	64,48	864	69,96	872
ROYAL BANK OF CANADA	102,75	4.182	93,44	2.653
SAPUTO INC	40,20	322	39,19	292
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	26,35	503	24,71	439
SHOPIFY INC - CLASS A	516,30	1.670	188,79	568
SNC-LAVALIN GROUP INC			45,92	250
SUN LIFE FINANCIAL INC	59,21	1.089	45,29	776
TC ENERGY CORP	69,16	1.679		
TECK RESOURCES LTD-CLS B	22,52	375	29,39	456
TELUS CORP	50,28	840	45,25	704
THOMSON REUTERS CORP	92,89	1.105	65,93	730
TORONTO-DOMINION BANK	72,83	2.631	67,86	2.178
TRANSCANADA CORP			48,75	1.883
VERMILION ENERGY INC			28,76	632
WESTON (GEORGE) LTD	103,02	607	90,05	494
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	38,64	943	26,65	605
<b>CHF 687,46 pr. 31-12-2019 (662,20 pr. 31-12-2018)</b>				
ABB LTD-REG	23,37	1.394	18,70	1.074
ADECCO GROUP AG-REG	61,22	420	45,93	303
ALCON INC	54,80	2.043		
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	7.515,00	517	6.100,00	404
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	85.500,00	1.763	73.300,00	485
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	76,06	1.123	63,00	896
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	13,11	847	10,80	672
GEBERIT AG-REG	543,20	926	382,30	628
GIVAUDAN-REG	3.031,00	750	2.276,00	543
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	163,20	573	126,35	428
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	53,70	928	40,50	674
LONZA GROUP AG-REG	353,20	881	254,70	612
NESTLE SA-REG	104,78	10.679	79,80	9.215
NOVARTIS AG-REG	91,90	6.525	84,04	5.748
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	314,00	8.285	243,40	6.600
SCHINDLER HOLDING AG-REG	237,20	620	190,60	1.051
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	246,20	1.364	194,70	309
SGS SA-REG	2.651,00	1.130	2.210,00	907

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CHF 687,46 pr. 31-12-2019 (662,20 pr. 31-12-2018)</b>				
SIKA AG-REG	181,85	1.350	124,60	891
SONOVA HOLDING AG-REG	221,50	801	160,60	559
SWATCH GROUP AG/THE-BR	270,00	423	286,70	858
SWATCH GROUP AG/THE-REG	51,15	1.045		
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	485,80	915	378,60	687
SWISS PRIME SITE-REG			79,55	1.414
SWISS RE AG	108,70	1.293	90,12	1.032
SWISSCOM AG-REG	512,60	1.181	469,70	1.042
UBS GROUP AG-REG	12,23	1.649	12,24	1.589
ZURICH INSURANCE GROUP AG	397,10	1.824	293,10	1.297
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2019</b>				
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	9.030,00	912		
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	9.608,00	548	8.184,00	466
CARLSBERG AS-B	993,80	707	692,60	492
CHR HANSEN HOLDING A/S	529,40	575	576,60	626
COLOPLAST-B	826,40	1.006	605,00	736
DANSKE BANK A/S	107,80	472	128,90	565
DSV PANALPINA A/S	767,80	709	429,20	396
GENMAB A/S			1.067,50	761
NOVO NORDISK A/S-B	386,65	4.052	297,90	3.174
NOVOZYMES A/S-B SHARES	326,00	614	290,90	548
ORSTED A/S	689,00	615	435,70	859
PANDORA A/S	289,80	287	265,30	263
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	673,20	817	492,10	597
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019 (746,24 pr. 31-12-2018)</b>				
ABN AMRO BANK NV-CVA	16,22	325	20,54	411
ACCOR SA	41,75	527	37,11	468
ADIDAS AG	289,80	2.679	182,40	1.684
AEGON NV	4,07	368	4,08	368
AENA SME SA	170,50	557	135,75	443
AGEAS	52,68	590	39,30	439
AIR LIQUIDE SA	126,20	2.173	108,45	1.695
AIRBUS SE	130,48	3.770	83,96	2.423
AKZO NOBEL			70,40	797
AKZO NOBEL N.V.	90,64	913		
ALLIANZ SE-REG	218,40	3.179	175,14	3.773
AMADEUS IT GROUP SA	72,80	1.245	60,84	1.039
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	72,71	2.802	57,70	2.221
ARCELORMITTAL	15,64	839	18,14	971
ARKEMA	94,70	444	74,96	351
ASML HOLDING NV	263,70	5.058	137,16	2.627
ASSICURAZIONI GENERALI	18,40	743	14,60	589
ATOS SE	74,32	347	71,48	333
AXA SA	25,11	1.683	18,86	1.263
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	4,98	1.203	4,64	1.117
BANCO DE SABADELL SA	1,04	226	1,00	214
BANCO SANTANDER SA	3,73	3.184	3,97	3.386
BANKINTER SA	6,53	362	7,02	389
BASF SE	67,35	2.106	60,40	2.918
BAYER AG-REG	72,81	3.040	60,56	2.525
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	73,14	2.727	70,70	1.312
BEIERSDORF AG	106,65	1.237	91,16	1.056
BNP PARIBAS	52,83	2.099	39,48	1.567
BOUYGUES SA	37,88	506	31,34	418
CAIXABANK SA	2,80	318	3,16	359
CAPGEMINI SE	108,90	805	86,80	641
CARREFOUR SA	14,95	599	14,91	596
CNH INDUSTRIAL NV	9,79	808	7,85	647
COMMERZBANK AG	5,52	355	5,78	371
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	36,50	395	29,17	316

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019 (746,24 pr. 31-12-2018)</b>				
CONTINENTAL AG	115,26	496	120,75	519
COVESTRO AG			43,18	199
CREDIT AGRICOLE SA	12,93	590	9,43	430
CRH PLC	35,67	942	23,10	609
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	49,37	1.630	45,91	1.514
DANONE	73,90	1.504	61,51	1.250
DASSAULT SYSTEMES SA	146,55	765	103,70	541
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	6,92	578	6,97	582
DEUTSCHE BOERSE AG	140,15	1.092	104,95	817
DEUTSCHE POST AG-REG	34,01	924	23,91	649
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	14,57	1.530	14,82	1.554
DEUTSCHE WOHNEN SE	36,42	497	40,00	545
E.ON SE	9,52	771	8,63	698
ENAGAS SA	22,74	478	23,61	496
ENEL SPA	7,07	2.178	5,04	1.551
ENGIE	14,40	899	12,53	781
ENI SPA	13,85	1.352	13,75	1.341
ERSTE GROUP BANK AG	33,56	521	29,05	450
ESSILORLUXOTTICA	135,80	955	110,45	776
FERRARI NV	147,90	610	86,78	931
FERROVIAL SA	26,97	565	17,70	370
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	13,19	805	12,68	773
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	108,35	373	71,65	246
FORTUM OYJ	22,00	619	19,10	537
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	65,96	505	56,64	433
FRESENIUS SE & CO KGAA	50,18	634	42,38	534
GALP ENERGIA SGPS SA	14,90	805	13,80	744
GECINA SA	159,60	520	113,00	368
GRIFOLS SA	31,43	427	22,90	310
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	93,96	587	76,08	475
HANNOVER RUECK SE	172,30	514	117,70	350
HEIDELBERGCEMENT AG	64,96	348	53,38	286
HEINEKEN HOLDING NV	86,40	440	73,75	375
HEINEKEN NV	94,92	675	77,20	1.727
HENKEL AG & CO KGAA	84,00	1.395	85,75	465
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	92,20	909	95,40	995
HERMES INTERNATIONAL	666,20	747	484,80	543
IBERDROLA SA	9,18	1.547	7,02	2.819
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	31,45	1.790	22,35	1.270
INFINEON TECHNOLOGIES AG	20,31	882	17,37	753
ING GROEP NV	10,69	1.610	9,41	1.416
INNOGY SE			40,73	302
INTESA SANPAOLO	2,35	1.286	1,94	1.061
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI			6,92	1.072
JERONIMO MARTINS	14,67	749	10,34	527
KBC GROUP NV	67,06	451	56,68	381
KERING	585,20	1.509	411,60	1.060
KERRY GROUP PLC-A	111,10	653	86,50	508
KLEPIERRE	33,85	435	26,96	346
KONE OYJ-B	58,28	687	41,64	490
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	22,30	1.190	22,08	1.177
KONINKLIJKE DSM NV	116,10	787	71,44	484
KONINKLIJKE KPN NV	2,63	460	2,56	447
KONINKLIJKE PHILIPS NV	43,52	1.311	30,93	931
LANXESS AG	59,82	452	40,20	303
LEGRAND SA	72,64	865	49,30	586
L'OREAL	264,00	1.495	201,20	1.138
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	414,20	3.906	258,20	2.432
MERCK KGAA	105,35	635	89,98	542

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019 (746,24 pr. 31-12-2018)</b>				
MICHELIN (CGDE)	109,10	558	86,70	443
MTU AERO ENGINES AG	254,60	763	158,40	474
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	263,00	1.724	190,55	1.247
NATIXIS	3,96	279	4,12	290
NESTE OYJ	31,02	497	67,36	359
NN GROUP NV	33,82	465	34,80	478
NOKIA OYJ	3,30	565	5,03	861
OMV AG	50,08	964	38,25	736
ORANGE	13,12	1.285	14,16	1.385
PERNOD RICARD SA	159,40	1.145	143,30	1.028
PEUGEOT SA	21,30	537	18,65	470
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	66,64	425	51,64	329
PROSUS NV	66,53	1.555		
PUBLICIS GROUPE	40,36	359	50,08	445
QIAGEN N.V.	30,46	481	29,68	468
RED ELECTRICA CORPORACION SA	17,93	664	19,50	721
REMY COINTREAU	109,50	376	98,95	339
RENAULT SA	42,18	264	54,55	341
REPSOL SA	13,93	930	14,08	938
RWE AG	27,35	501	18,97	347
SAFRAN SA	137,65	2.301	105,40	1.759
SAMPO OYJ-A SHS	38,91	708	38,41	698
SANOFI	89,62	3.307	75,66	2.788
SAP SE	120,32	5.218	86,93	3.765
SCHNEIDER ELECTRIC SE	91,50	1.867	59,72	1.217
SCOR SE	37,42	547	39,40	576
SES	12,50	277	16,71	369
SIEMENS AG-REG	116,54	3.536	97,38	3.462
SNAM SPA	4,69	579	3,82	471
SOCIETE GENERALE SA	31,02	370	27,82	331
SOLVAY SA	103,30	442	87,32	373
STMICROELECTRONICS NV	23,97	761	12,49	396
SYMRISE AG	93,80	724	64,50	497
TELECOM ITALIA SPA	0,56	350	0,48	304
TELEFONICA SA	6,23	1.210	7,34	1.425
TENARIS SA	10,05	451	9,44	423
TERNA SPA	5,95	598	4,95	497
THALES SA	92,52	310	102,00	342
THYSSENKRUPP AG	12,04	233	14,98	289
TOTAL SA	49,20	4.229	46,18	3.964
UCB SA	70,90	398	71,30	400
UMICORE	43,36	349	34,86	280
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	140,65	615	135,40	1.735
UNICREDIT SPA	13,02	842	9,89	639
UNILEVER NV	51,23	2.809		
UNILEVER NV-CVA			47,42	3.693
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	29,28	246	38,20	321
UPM-KYMMENE OYJ	30,91	693	22,15	496
VALEO SA	31,41	378	25,51	307
VEOLIA ENVIRONNEMENT	23,71	488	17,96	369
VINCI SA	99,00	1.747	72,02	1.269
VIVENDI	25,82	910	21,28	749
VOLKSWAGEN AG	173,25	836		
VOLKSWAGEN AG-PREF	176,24	2.089	138,92	1.211
VONOVIA SE	48,00	935	39,59	770
WARTSILA OYJ ABP	9,85	264	13,90	372
WIRECARD AG	107,50	373	132,80	460
WOLTERS KLUWER	65,02	1.134	51,66	900
<b>GBP 881,89 pr. 31-12-2019 (831,40 pr. 31-12-2018)</b>				
3I GROUP PLC	1.098,00	556	773,40	369

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>GBP 881.89 pr. 31-12-2019 (831.40 pr. 31-12-2018)</b>				
ANGLO AMERICAN PLC	2.173,00	1.086	1.747,80	824
ASHTREAD GROUP PLC	2.414,00	613	1.637,00	392
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	2.598,00	358	2.043,00	265
ASTRAZENECA PLC	7.607,00	3.191	5.873,00	2.322
AVIVA PLC	418,70	766	375,50	648
BAE SYSTEMS PLC	564,80	872	459,20	668
BARCLAYS PLC	179,64	1.141	150,52	902
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	746,60	453	462,80	265
BHP GROUP PLC	1.776,80	1.499	1.651,60	1.314
BP PLC	471,60	3.297	495,95	3.269
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	3.231,50	2.875	2.500,00	2.097
BRITISH LAND CO PLC	638,80	500	533,20	394
BT GROUP PLC	192,44	413	238,10	482
BUNZL PLC	2.065,00	393	2.369,00	425
BURBERRY GROUP PLC	2.205,00	423	1.735,50	314
CENTRICA PLC			134,90	283
COCA-COLA HBC AG-DI	2.565,00	942	2.452,00	985
COMPASS GROUP PLC	1.890,00	1.176	1.650,00	968
CRODA INTERNATIONAL PLC	5.120,00	610	4.685,00	539
DCC PLC	6.544,00	646	5.985,00	557
DIAGEO PLC	3.200,50	2.367	2.795,00	1.949
EXPERIAN PLC	2.552,00	2.647	1.905,00	1.988
FERGUSON PLC	6.850,00	1.888	5.017,00	1.457
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.779,00	3.350	1.491,20	2.647
GLENCORE PLC	235,35	2.020	291,35	1.949
GVC HOLDINGS PLC	884,20	687	674,00	494
HSBC HOLDINGS PLC	591,90	4.657	646,90	4.799
IMPERIAL BRANDS PLC	1.869,00	511	2.377,00	613
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	5.208,00	592	4.237,00	478
INTERTEK GROUP PLC	5.852,00	617	4.800,00	477
ITV PLC	151,00	299	124,85	233
KINGFISHER PLC	217,00	321	207,50	290
LAND SECURITIES GROUP PLC	990,00	709	804,40	543
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	303,00	903	231,00	649
LLOYDS BANKING GROUP PLC	62,50	1.277	51,85	999
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	7.750,00	1.179	4.062,00	583
MARKS & SPENCER GROUP PLC	213,50	272	247,20	297
MELROSE INDUSTRIES PLC	240,10	488	163,85	314
MONDI PLC	1.772,50	382	1.633,50	332
NATIONAL GRID PLC	944,30	953	764,20	727
NEXT PLC	7.018,00	738	3.991,00	396
PERSIMMON PLC	2.695,00	685	1.930,00	463
PRUDENTIAL PLC	1.449,00	1.323	1.402,00	1.207
RANDGOLD RESOURCES LTD			6.546,00	694
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.129,00	1.778	6.013,00	1.645
RELX PLC	1.905,50	609	1.616,50	487
RIO TINTO PLC	4.503,00	2.391	3.730,00	1.867
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	683,20	589	830,00	675
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	240,30	440	216,70	374
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	2.235,00	4.775	2.307,50	4.648
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.239,50	2.182	2.340,00	2.149
RSA INSURANCE GROUP PLC	565,60	642	513,60	549
SAGE GROUP PLC/THE	749,00	538	601,40	407
SCHRODERS PLC	3.334,00	398	2.443,00	275
SEGRO PLC	897,20	608	588,60	376
SHIRE PLC			4.570,00	2.439
SKY PLC			1.727,50	684
SMITH & NEPHEW PLC	1.832,50	910	1.464,00	686
SSE PLC	1.438,50	682	1.081,50	483

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>GBP 881.89 pr. 31-12-2019 (831.40 pr. 31-12-2018)</b>				
ST JAMES'S PLACE PLC	1.164,50	432	944,00	330
STANDARD CHARTERED PLC	712,40	1.125	609,30	907
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	328,10	388	256,75	286
TAYLOR WIMPEY PLC	193,40	495	136,25	329
TESCO PLC	255,20	969	190,10	681
TUI AG-DI	953,80	357	1.125,50	1.575
UNILEVER PLC	4.350,50	2.459	4.108,50	2.189
VODAFONE GROUP PLC	146,76	1.309	152,90	1.286
WHITBREAD PLC	4.846,00	610	4.579,00	544
WPP PLC	1.066,50	1.121	846,60	839
<b>HKD 85.44 pr. 31-12-2019 (83.38 pr. 31-12-2018)</b>				
AIA GROUP LTD	81,80	3.933	65,00	3.050
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	27,05	433	29,10	454
CK ASSET HOLDINGS LTD	56,25	773	57,30	768
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	74,30	1.612	75,20	1.592
CLP HOLDINGS LTD	81,90	609	88,50	642
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	57,40	500	49,80	423
HANG SENG BANK LTD	161,00	745	175,80	794
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	253,00	1.312	226,60	1.147
LINK REIT	82,50	695	79,30	652
MTR CORP	46,05	570	41,20	498
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	57,00	705	54,50	658
SANDS CHINA LTD	41,65	483	34,30	388
SINO LAND CO	11,32	526	13,42	609
SUN HUNG KAI PROPERTIES	119,30	1.117	111,60	1.019
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	63,55	543	41,60	347
WH GROUP LTD	8,05	489	6,03	358
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	47,55	487	46,85	468
<b>JPY 6.13 pr. 31-12-2019 (5.95 pr. 31-12-2018)</b>				
AEON CO LTD	2.255,50	566	2.149,50	524
AGC INC	3.930,00	376	3.430,00	319
ALFRESA HOLDINGS CORP	2.228,00	246	2.803,00	300
AMADA HOLDINGS CO LTD	1.250,00	375	988,00	288
ANA HOLDINGS INC	3.642,00	446	3.941,00	469
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	4.983,00	637	4.269,00	530
ASAHI KASEI CORP	1.234,00	311	1.130,00	276
ASTELLAS PHARMA INC	1.870,00	1.327	1.401,50	966
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	6.631,00	650	4.925,00	469
BRIDGESTONE CORP	4.070,00	766	4.236,00	774
CANON INC	2.986,50	1.043	3.001,00	1.731
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	22.000,00	974	23.165,00	997
CHIBA BANK LTD/THE	633,00	281	614,00	265
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC			1.562,50	911
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	10.080,00	1.065	6.380,00	655
DAI NIPPON PRINTING CO LTD			2.297,00	1.052
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	1.816,50	649	1.718,00	596
DAIICHI SANKYO CO LTD	7.228,00	1.512	3.511,00	713
DAIKIN INDUSTRIES LTD	15.450,00	1.083	11.695,00	796
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	13.480,00	300	15.015,00	324
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	3.390,00	443	3.498,00	444
DAIWA HOUSE REIT INVESTMENT	283.600,00	521		
DAIWA SECURITIES GROUP INC	553,00	584	556,60	571
DENSO CORP	4.966,00	823	4.893,00	788
DENTSU GROUP INC	3.775,00	399	4.905,00	503
EAST JAPAN RAILWAY CO	9.858,00	1.021	9.711,00	976
EISAI CO LTD	8.204,00	707	8.502,00	712
FAMILYMART CO LTD			13.910,00	248
FANUC CORP	20.330,00	1.775	16.670,00	1.413
FAST RETAILING CO LTD	65.000,00	880	56.370,00	741
FUJIFILM HOLDINGS CORP	5.230,00	778	4.270,00	617



**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 6.13 dr. 31-12-2019 (5.95 dr. 31-12-2018)</b>				
FUJITSU LTD	10.270,00	670	6.847,00	434
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	4.680,00	450	3.650,00	341
HIROSE ELECTRIC CO LTD	14.030,00	378	10.770,00	282
HITACHI LTD	4.626,00	1.247	2.935,50	769
HONDA MOTOR CO LTD	3.099,00	1.534	2.894,50	1.392
HOYA CORP	10.450,00	1.554	6.615,00	956
IDEMITSU KOSAN CO LTD	3.030,00	260	3.610,00	301
INPEX CORP	1.136,50	430	981,70	361
ISUZU MOTORS LTD	1.299,00	520	1.548,50	602
ITOCHU CORP	2.534,50	1.195	1.867,00	855
JAPAN EXCHANGE GROUP INC	1.930,00	392	1.779,00	351
JAPAN POST BANK CO LTD	1.050,00	392		
JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	1.026,00	453	1.265,00	542
JAPAN TOBACCO INC	2.432,50	746	2.616,50	780
JFE HOLDINGS INC	1.411,00	328	1.757,00	396
JXTG HOLDINGS INC	497,90	570	576,70	641
KAJIMA CORP	1.458,00	268	1.478,00	264
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	1.264,50	376	1.650,00	477
KAO CORP	9.025,00	1.258	8.154,00	1.104
KDDI CORP	3.253,00	1.724	2.624,00	1.351
KEIO CORP	6.610,00	486	6.390,00	456
KEYENCE CORP	38.490,00	2.669	55.680,00	1.875
KIKKOMAN CORP	5.370,00	658	5.910,00	703
KINTETSU GROUP HOLDINGS CO L	5.920,00	616		
KIRIN HOLDINGS CO LTD	2.390,00	436	2.298,50	407
KOMATSU LTD	2.642,00	788	2.365,50	685
KUBOTA CORP	1.726,00	695	1.561,50	611
KURARAY CO LTD			1.550,00	941
KYOCERA CORP	7.480,00	626	5.508,00	448
M3 INC	3.305,00	648	1.474,00	281
MAKITA CORP	3.810,00	421	3.905,00	419
MARUBENI CORP	810,60	529	772,40	490
MAZDA MOTOR CORP	938,00	427	1.135,00	502
MEIJI HOLDINGS CO LTD	7.380,00	384	8.960,00	453
MINEBEA MITSUMI INC	2.277,00	488	1.590,00	331
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	817,50	375	832,60	371
MITSUBISHI CORP	2.900,00	1.294	3.020,00	1.309
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.498,50	995	1.216,50	784
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	2.089,50	989	1.729,50	1.453
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	4.248,00	539	3.956,00	487
MITSUBISHI TANABE PHARMA	2.008,00	332	1.581,00	254
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	593,20	4.098	537,90	2.547
MITSUMI & CO LTD	1.946,00	1.211	1.690,50	1.022
MITSUMI FUDOSAN CO LTD	2.672,00	571	2.445,00	507
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	168,30	1.382	170,30	1.232
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	3.611,00	707	3.132,00	596
MURATA MANUFACTURING CO LTD	6.746,00	1.666	14.955,00	1.196
NAGOYA RAILROAD CO LTD	3.390,00	831	2.896,00	689
NEC CORP	4.520,00	803	3.265,00	563
NIDEC CORP	15.005,00	1.180	12.475,00	953
NINTENDO CO LTD	43.970,00	1.613	29.285,00	1.044
NIPPON BUILDING FUND INC	795.000,00	730	691.000,00	617
NIPPON STEEL CORP	1.654,00	512	1.892,50	569
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	2.757,00	1.106	4.482,00	873
NISSAN MOTOR CO LTD	636,10	311	880,30	419
NITORI HOLDINGS CO LTD	17.225,00	633	13.730,00	490
NITTO DENKO CORP	6.180,00	373	5.543,00	325
NOMURA HOLDINGS INC	563,40	732	420,80	531
NOMURA REAL ESTATE MASTER FU	185.600,00	398	144.400,00	301

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 6.13 pr. 31-12-2019 (5.95 pr. 31-12-2018)</b>				
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT	2.338,00	473	4.075,00	267
NSK LTD	1.041,00	270	949,00	239
NTT DATA CORP	1.467,00	449	1.205,00	358
NTT DOCOMO INC	3.038,00	1.137	2.472,50	899
OBAYASHI CORP	1.217,00	380	994,00	302
ODAKYU ELECTRIC RAILWAY CO	2.551,00	391	2.417,00	360
OJI HOLDINGS CORP	595,00	437	565,00	403
OLYMPUS CORP	1.689,00	739	3.375,00	359
OMRON CORP	6.420,00	506	4.000,00	306
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	2.502,00	339	2.245,00	295
ORIENTAL LAND CO LTD	14.880,00	881	11.055,00	636
ORIX CORP	1.811,00	877	1.605,50	755
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	4.883,00	488	4.493,00	436
PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	1.811,00	399	6.820,00	365
PANASONIC CORP	1.029,50	777	990,60	726
RAKUTEN INC	935,00	414	736,00	316
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	4.099,00	1.973	2.662,50	1.245
RESONA HOLDINGS INC	479,00	466	528,70	499
ROHM CO LTD	8.780,00	323	7.040,00	251
SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD	2.086,00	434	1.586,00	321
SECOM CO LTD	9.777,00	732	9.114,00	663
SEIKO EPSON CORP	1.655,00	345	1.548,00	313
SEKISUI CHEMICAL CO LTD			1.631,00	854
SEKISUI HOUSE LTD	2.333,50	960	1.619,00	647
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	4.003,00	389	4.783,00	1.989
SHIMANO INC	17.770,00	980	15.520,00	831
SHIMIZU CORP	1.116,00	410	895,00	320
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	12.060,00	1.251	8.536,00	860
SHIONOGI & CO LTD	6.767,00	972	6.271,00	875
SHISEIDO CO LTD	7.782,00	872	6.892,00	750
SHOWA DENKO K K	2.899,00	249	3.270,00	272
SMC CORP	50.290,00	866	33.240,00	556
SOFTBANK CORP	1.459,50	805		
SOFTBANK GROUP CORP	4.756,00	2.894	7.305,00	2.159
SOMPO HOLDINGS INC	4.300,00	549	3.732,00	463
SONY CORP	7.401,00	3.481	5.326,00	2.433
STANLEY ELECTRIC CO LTD	3.180,00	253	3.090,00	239
SUBARU CORP	2.713,50	418	2.360,00	353
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	498,00	386	533,00	401
SUMITOMO CORP	1.624,00	449	1.561,50	420
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	1.652,00	538	1.462,00	463
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	3.544,00	384	2.947,50	310
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	4.038,00	1.742	3.645,00	1.527
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	4.337,00	517	4.022,00	466
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN	3.812,00	428	4.026,00	439
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	4.545,00	390	4.960,00	413
SUZUKI MOTOR CORP	4.567,00	440	5.567,00	521
SYSMEX CORP	7.449,00	470	5.276,00	323
T&D HOLDINGS INC	1.395,00	382	1.279,00	340
TAISEI CORP	4.545,00	390	4.705,00	392
TAKASHIMAYA CO LTD			1.404,00	270
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	4.332,00	2.314	3.705,00	735
TDK CORP	12.390,00	642	7.720,00	389
TERUMO CORP	3.885,00	828	6.224,00	644
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	6.119,00	1.394	5.236,00	1.159
TOKYO ELECTRON LTD	23.925,00	1.202	12.515,00	611
TOKYO GAS CO LTD	2.651,50	542	2.785,50	553
TOKYU CORP	2.019,00	608	1.795,00	525
TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	755,00	930	542,00	648

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 6.13 pr. 31-12-2019 (5.95 pr. 31-12-2018)</b>				
TOPPAN PRINTING CO LTD	2.261,00	485	1.617,00	337
TORAY INDUSTRIES INC	741,10	419	772,00	424
TOSHIBA CORP	3.705,00	817	3.100,00	664
TOYOTA INDUSTRIES CORP	6.330,00	580	5.090,00	453
TOYOTA MOTOR CORP	7.714,00	6.191	6.406,00	5.451
UNICHARM CORP	3.700,00	673	3.559,00	629
WEST JAPAN RAILWAY CO	9.441,00	419	7.761,00	335
YAKULT HONSHA CO LTD	6.030,00	332	7.720,00	413
YAMAHA CORP	6.080,00	484	4.680,00	362
YAMAHA MOTOR CO LTD			2.159,00	218
YAMATO HOLDINGS CO LTD			3.024,00	293
YASKAWA ELECTRIC CORP	4.170,00	383	2.698,00	241
<b>NOK 75.76 pr. 31-12-2019 (75.39 pr. 31-12-2018)</b>				
DNB ASA	164,00	785	138,15	658
EQUINOR ASA	175,50	1.583	183,75	1.649
MOWI ASA	228,20	443	182,70	353
NORSK HYDRO ASA			39,21	232
ORKLA ASA	88,96	527	68,04	401
TELENOR ASA	157,45	541	167,50	572
<b>SEK 71.11 pr. 31-12-2019 (73.63 pr. 31-12-2018)</b>				
ALFA LAVAL AB	235,90	576	189,65	479
ASSA ABLOY AB-B	219,00	580	158,15	434
ATLAS COPCO AB-A SHS			210,50	914
ATLAS COPCO AB-B SHS	325,20	2.520	193,32	717
BOLIDEN AB	248,50	401	191,98	321
EPIROC AB-A	114,35	479	83,84	364
EPIROC AB-B	111,05	801	78,88	817
ERICSSON LM-B SHS	81,56	883	77,92	873
ESSITY AKTIEBOLAG-B	301,80	572	217,60	427
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	190,48	632	126,02	433
HEXAGON AB-B SHS	525,00	524	408,00	421
INVESTOR AB-B SHS	511,20	659	375,60	502
LUNDIN PETROLEUM AB	318,30	713	221,40	514
NORDEA BANK ABP	75,64	614	74,58	627
SANDVIK AB	182,65	858	126,35	615
SECURITAS AB-B SHS	161,45	652	142,25	595
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	88,08	612	86,10	619
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	100,90	614	98,30	619
SWEDBANK AB - A SHARES	139,45	558	197,75	819
TELIA CO AB	40,25	550	41,98	594
VOLVO AB-B SHS	156,90	558	115,95	427
<b>SGD 495.07 pr. 31-12-2019 (478.94 pr. 31-12-2018)</b>				
DBS GROUP HOLDINGS LTD	25,88	1.344	23,69	1.190
KEPPEL CORP LTD	6,77	450	5,91	380
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	10,98	710	11,26	705
SEB CORP INDUSTRIES LTD	2,29	257	2,54	276
SINGAPORE TECH ENGINEERING	3,94	903	3,49	774
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	3,37	755	2,93	635
UNITED OVERSEAS BANK LTD	26,41	1.143	24,57	1.029
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
3M CO	176,42	3.210	190,54	4.172
ABBOTT LABORATORIES	86,86	5.519	72,33	3.934
ABBVIE INC	88,54	4.218	92,19	5.034
ABIOMED INC	170,59	245	325,04	458
ACCENTURE PLC-CL A	210,57	948	141,01	622
ACTIVISION BLIZZARD INC	59,42	1.454	46,57	1.117
ADOBE INC	329,81	5.570	226,24	4.135
ADVANCE AUTO PARTS INC			157,46	745
ADVANCED MICRO DEVICES	45,86	1.423	18,46	562
AERCAP HOLDINGS NV	61,47	463	39,60	292
AES CORP	19,90	632	14,46	451

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 652.79 pr. 31-12-2018</b>				
AFFILIATED MANAGERS GROUP			97,44	258
AFLAC INC	52,90	1.725	45,56	597
AGILENT TECHNOLOGIES INC	85,31	1.115	67,46	1.411
AGNC INVESTMENT CORP	17,68	1.312	17,54	1.173
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	234,99	2.429	160,05	1.623
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	86,38	497	61,08	345
ALBEMARLE CORP	73,04	246	77,07	636
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	161,58	1.083	115,24	758
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	108,15	795	97,36	702
ALIGN TECHNOLOGY INC	279,04	1.024	209,43	753
ALLEGHANY CORP	799,57	458	623,32	350
ALLERGAN PLC	191,17	2.478	133,66	1.836
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	112,20	295	150,08	387
ALLIANT ENERGY CORP	54,72	587	42,25	445
ALLSTATE CORP	112,45	1.462	82,63	1.053
ALLY FINANCIAL INC	30,56	540	22,66	392
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	115,17	469	72,91	291
ALPHABET INC-CL A	1.339,39	14.970	1.044,96	10.212
ALPHABET INC-CL C	1.337,02	13.831	1.035,61	11.973
ALTRIA GROUP INC	49,91	3.064	49,39	3.570
AMAZON.COM INC	1.847,84	26.361	1.501,97	21.325
AMCOR PLC	10,84	1.352		
AMEREN CORPORATION	76,80	1.400	65,23	523
AMERICAN ELECTRIC POWER	94,51	2.111	74,74	1.637
AMERICAN EXPRESS CO	124,49	2.910	95,32	2.185
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	51,33	1.298	39,41	977
AMERICAN TOWER CORP	229,82	3.014	158,19	2.034
AMERICAN WATER WORKS CO INC	122,85	960	90,77	696
AMERIPRISE FINANCIAL INC	166,58	793	104,37	487
AMERISOURCEBERGEN CORP	85,02	578	74,40	496
AMETEK INC	99,74	1.015	67,70	676
AMGEN INC	241,07	4.975	194,67	4.809
AMPHENOL CORP-CL A	108,23	1.244	81,02	913
ANADARKO PETROLEUM CORP			43,84	920
ANALOG DEVICES INC	118,84	1.539	85,83	1.090
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	9,42	1.122	9,82	486
ANSYS INC	257,41	865	142,94	471
ANTHEM INC	302,03	2.990	262,63	2.549
AON PLC	208,29	1.165	145,36	797
APACHE CORP	25,59	381	26,25	384
APPLE INC	293,65	44.719	157,74	26.396
APPLIED MATERIALS INC	61,04	1.976	32,74	1.039
APTIV PLC	94,97	778	61,57	932
ARAMARK	43,40	450	28,97	294
ARCH CAPITAL GROUP LTD	42,89	683	26,72	417
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	46,35	558	40,97	483
ARCONIC INC	30,77	280	16,86	613
ARISTA NETWORKS INC	203,40	313	210,70	318
ARROW ELECTRONICS INC	84,74	521	68,95	416
ARTHUR J GALLAGHER & CO	95,23	902	73,70	685
AT&T INC	39,08	9.667	28,54	7.604
ATMOS ENERGY CORP	111,86	791	92,72	643
AUTODESK INC	183,46	1.152	128,61	792
AUTOMATIC DATA PROCESSING	170,50	3.094	131,12	2.333
AUTOZONE INC	1.191,31	1.174	838,34	810
AVALONBAY COMMUNITIES INC	209,70	1.455	174,05	557
AVERY DENNISON CORP	130,82	788	89,83	531
BAKER HUGHES CO	25,63	391	21,50	322
BALL CORP	64,67	624	45,98	435

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
BANK OF AMERICA CORP	35,22	11.183	24,64	8.673
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	50,33	1.323	47,07	1.213
BAXTER INTERNATIONAL INC	83,62	2.003	65,82	1.546
BB&T CORP			43,32	1.188
BECTON DICKINSON AND CO	271,97	2.761	225,32	1.678
BEIGENE LTD-ADR	165,76	601		
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	226,50	10.289	204,18	9.350
BEST BUY CO INC	87,80	680	52,96	402
BIOGEN INC	296,73	1.950	300,92	1.939
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	84,55	566	85,15	559
BLACKROCK INC	502,70	1.851	392,82	1.418
BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	55,94	719		
BOEING CO/THE	325,76	6.189	322,50	6.737
BOOKING HOLDINGS INC	2.053,73	2.926	1.722,42	3.171
BORGWARNER INC	43,38	295	34,74	231
BOSTON PROPERTIES INC	137,86	718	112,55	575
BOSTON SCIENTIFIC CORP	45,22	2.058	35,34	1.577
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	64,19	4.696	51,98	3.218
BROADCOM INC	316,02	4.229	254,28	4.143
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	123,54	620	96,25	474
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	67,60	701	47,58	484
BUNGE LTD	57,55	258	53,44	235
BURLINGTON STORES INC	228,03	650	162,67	454
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	78,20	455	84,09	480
CABOT OIL & GAS CORP	17,41	338	22,35	425
CADENCE DESIGN SYS INC	69,36	632	43,48	389
CAMDEN PROPERTY TRUST	106,10	783	88,05	637
CAMPBELL SOUP CO	49,42	549	32,99	359
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	102,91	1.732	75,59	1.247
CARDINAL HEALTH INC	50,58	596	44,60	515
CARMAX INC	87,67	814	62,73	571
CARNIVAL CORP	50,83	616	49,30	586
CATERPILLAR INC	147,68	2.832	127,07	3.004
CBOE GLOBAL MARKETS INC	120,00	500	97,83	400
CBRE GROUP INC - A	61,29	535	40,04	343
CBS CORP-CLASS B NON VOTING			43,72	619
CDW CORP/DE	142,84	1.134	81,05	631
CELANESE CORP	123,12	658	89,97	472
CELGENE CORP			64,09	2.029
CENTENE CORP	62,87	691	115,30	621
CENTERPOINT ENERGY INC	27,27	743	28,23	754
CENTURYLINK INC	13,21	426	15,15	479
CERNER CORP	73,39	687	52,44	482
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	47,74	337	43,51	678
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	485,08	2.509	284,97	1.445
CHECK POINT SOFTWARE TECH	110,96	711	102,65	903
CHEMOURS CO/THE			28,22	308
CHENIERE ENERGY INC	61,07	562	59,19	534
CHEVRON CORP	120,51	8.147	108,79	7.646
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	837,11	535	431,79	640
CHUBB LTD	155,66	2.238	129,18	1.671
CHURCH & DWIGHT CO INC	70,34	771	65,76	707
CIGNA CORP	204,49	2.614	189,92	2.380
CIMAREX ENERGY CO			61,65	325
CINTAS CORP	269,08	1.128	167,99	691
CISCO SYSTEMS INC	47,96	6.973	43,33	7.431
CIT GROUP INC			38,27	387
CITIGROUP INC	79,89	6.415	52,06	4.869
CITIZENS FINANCIAL GROUP	40,61	550	29,73	395

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
CITRIX SYSTEMS INC	110,90	568	102,46	514
CLOROX COMPANY	153,54	703	154,14	692
CME GROUP INC	200,72	2.214	188,12	2.035
CMS ENERGY CORP	62,84	1.657	49,65	603
COCA-COLA CO/THE	55,35	7.859	47,35	6.593
COGNEX CORP			38,67	567
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	62,02	976	63,48	979
COLGATE-PALMOLIVE CO	68,84	1.747	59,52	1.482
COMCAST CORP-CLASS A	44,97	6.510	34,05	5.613
COMERICA INC	71,75	671	68,69	630
CONAGRA BRANDS INC	34,24	589	21,36	360
CONCHO RESOURCES INC	87,57	574	102,79	1.002
CONOCOPHILLIPS	65,03	2.488	62,35	2.926
CONSOLIDATED EDISON INC	90,47	1.077	76,46	893
CONSTELLATION BRANDS INC-A	189,75	879	160,82	731
COOPER COS INC/THE	321,29	770	254,50	598
COPART INC	90,94	1.190	47,78	613
CORNING INC	29,11	633	30,21	644
CORTEVA INC	29,56	747		
COSTAR GROUP INC	598,30	868	337,34	480
COSTCO WHOLESALE CORP	293,92	4.635	203,71	3.150
CROWN CASTLE INTL CORP	142,15	1.587	108,63	1.189
CROWN HOLDINGS INC	72,54	608	41,57	342
CSX CORP	72,36	1.732	62,13	1.458
CUMMINS INC	178,96	666	133,64	488
CVS HEALTH CORP	74,29	2.931	65,52	3.318
DANAHER CORP	153,48	3.438	103,12	1.808
DARDEN RESTAURANTS INC	109,01	408	99,86	366
DAVITA INC	75,03	557	51,46	375
DEERE & CO	173,26	1.699	149,17	1.997
DELL TECHNOLOGIES -C	51,39	231	48,87	215
DELTA AIR LINES INC	58,48	508	49,90	425
DENTSPLY SIRONA INC	56,59	291	37,21	758
DEVON ENERGY CORP	25,97	497	22,54	423
DEXCOM INC	218,74	741	119,80	398
DIAMONDBACK ENERGY INC	92,86	391	92,70	383
DIGITAL REALTY TRUST INC	119,74	622	106,55	543
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	84,82	1.439	58,98	1.132
DISCOVERY INC - A	32,74	676		
DISCOVERY INC-C	30,49	612	23,08	466
DISH NETWORK CORP-A	35,47	420	24,97	290
DOLLAR GENERAL CORP	155,98	1.010	108,08	686
DOLLAR TREE INC	94,05	775	90,32	730
DOMINION ENERGY INC	82,82	2.328	71,46	1.221
DOMINO'S PIZZA INC	293,78	528	247,99	437
DOVER CORP	115,26	607	70,95	366
DOW INC	54,73	1.384		
DOWDUPONT INC			53,48	4.572
DR HORTON INC	52,75	657	34,66	423
DTE ENERGY COMPANY	129,87	1.759	110,30	571
DUKE ENERGY CORP	91,21	2.593	86,30	2.424
DUKE REALTY CORP	34,67	957	25,90	701
DUPONT DE NEMOURS INC	64,20	1.623		
DXC TECHNOLOGY CO	37,59	293	53,17	406
E*TRADE FINANCIAL CORP	45,37	376	43,88	357
EAST WEST BANCORP INC	48,70	622	43,53	545
EASTMAN CHEMICAL CO	79,26	254	73,11	230
EATON CORP PLC	94,72	921	68,66	988
EBAY INC	36,11	1.052	28,07	802

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
ECOLAB INC	192,99	2.044	147,35	998
EDISON INTERNATIONAL	75,41	764	56,77	564
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	233,29	1.631	153,17	1.050
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	29,45	534		
ELECTRONIC ARTS INC	107,51	1.026	78,91	739
ELI LILLY & CO	131,43	3.832	115,72	4.197
EMERSON ELECTRIC CO	76,26	1.358	59,75	1.043
ENTERGY CORP	119,80	821	86,07	579
EOG RESOURCES INC	83,76	1.614	87,21	2.112
EQUIFAX INC	140,12	624	93,13	407
EQUINIX INC	583,70	1.220	352,56	723
EOUITRANS MIDSTREAM CORP			20,02	-
EQUITY RESIDENTIAL	80,92	1.101	66,01	881
ESSEX PROPERTY TRUST INC	300,86	597	245,21	477
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	206,54	1.632	130,10	1.008
EVEREST RE GROUP LTD	276,84	623	217,76	480
EVERGY INC	65,09	812	56,77	694
EVERSOURCE ENERGY	85,07	775	65,04	581
EXACT SCIENCES CORP	92,48	843		
EXELON CORP	45,59	1.127	45,10	1.093
EXPEDIA GROUP INC	108,14	409	112,65	418
EXPEDITORS INTL WASH INC	78,02	672	68,09	575
EXTRA SPACE STORAGE INC	105,62	475	90,48	399
EXXON MOBIL CORP	69,78	11.504	68,19	10.475
F5 NETWORKS INC	139,65	366	162,03	417
FACEBOOK INC-CLASS A	205,25	16.387	131,09	11.078
FASTENAL CO	36,95	550	52,29	381
FEDERAL REALTY INVS TRUST	128,73	392	118,04	353
FEDEX CORP	151,21	1.291	161,33	1.351
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	45,35	451	31,44	306
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	139,09	3.531	102,55	1.500
FIFTH THIRD BANCORP	30,74	699	23,53	525
FIRST DATA CORP- CLASS A			16,91	538
FIRST REPUBLIC BANK/CA	117,45	801	86,90	581
FIRSTENERGY CORP	48,60	937	37,55	710
FISERV INC	115,63	2.858	73,49	576
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	287,72	741	185,72	469
FLUOR CORP			32,20	449
FMC CORP	99,82	590	73,96	429
FORD MOTOR CO	9,30	918	7,65	741
FORTINET INC	106,76	652	70,43	706
FORTIVE CORP	76,39	988	67,66	858
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	65,34	428	37,99	244
FOX CORP - CLASS A	37,07	981		
FOX CORP - CLASS B	36,40	900		
FRANKLIN RESOURCES INC	25,98	447	29,66	500
GAP INC/THE			25,76	306
GARTNER INC	154,10	630	127,84	512
GENERAL ELECTRIC CO	11,16	3.117	7,57	2.422
GENERAL MILLS INC	53,56	914	38,94	652
GENERAL MOTORS CO	36,60	1.543	33,45	1.853
GENUINE PARTS CO	106,23	564	96,02	500
GILEAD SCIENCES INC	64,98	3.192	62,55	3.013
GLOBAL PAYMENTS INC	182,56	2.268	103,13	593
GLOBE LIFE INC	105,25	469		
GODADDY INC - CLASS A	67,92	632	65,62	599
GOLDMAN SACHS GROUP INC	229,93	2.662	167,05	2.360
HALLIBURTON CO	24,47	1.078	26,58	1.148
HARRIS CORP			134,65	483

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	60,77	769	44,45	552
HASBRO INC	105,61	455	81,25	343
HCA HEALTHCARE INC	147,81	1.779	124,45	1.469
HCP INC			27,93	547
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	34,47	688		
HEICO CORP	114,15	633		
HEICO CORP-CLASS A	89,53	644		
HELMERICH & PAYNE			47,94	367
HENRY SCHEIN INC	66,72	515	78,52	595
HERSHEY CO/THE	146,98	1.254	107,18	897
HESS CORP	66,81	837	40,50	498
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	15,86	578	13,21	472
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	110,91	533	71,80	338
HOLLYFRONTIER CORP	50,71	327	51,12	323
HOLOGIC INC	52,21	897	41,10	692
HOME DEPOT INC	218,38	8.362	171,82	7.121
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	177,00	4.130	132,12	3.023
HORMEL FOODS CORP	45,11	663	42,68	615
HOST HOTELS & RESORTS INC	18,55	326	16,67	287
HP INC	20,55	1.020	20,46	996
HUMANA INC	366,52	1.347	286,48	1.032
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	116,78	497	93,04	388
HUNTINGTON BANCSHARES INC	15,08	653	11,92	506
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	250,88	498	190,31	370
IAC/INTERACTIVECORP	249,11	1.005	183,04	724
IDEX CORP	172,00	660	126,26	475
IDEX LABORATORIES INC	261,13	827	186,02	578
IHS MARKIT LTD	75,35	864	47,97	539
ILLINOIS TOOL WORKS	179,63	1.613	126,69	1.116
ILLUMINA INC	331,74	1.718	299,93	1.523
INCYTE CORP	87,32	565	63,59	403
INGERSOLL-RAND PLC	132,92	847	91,23	570
INGREDION INC	92,95	304	91,40	294
INSULET CORP	171,20	609		
INTEL CORP	59,85	9.445	46,93	7.599
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	92,55	2.151	75,33	1.717
INTERNATIONAL PAPER CO	46,05	490	40,36	422
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	23,10	430	20,63	377
INTL BUSINESS MACHINES CORP	134,04	3.857	113,67	3.817
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	129,02	468	134,27	478
INTUIT INC	261,93	2.486	196,85	1.832
INTUITIVE SURGICAL INC	591,15	2.212	478,92	1.757
INVESCO LTD	17,98	380	16,74	347
INVITATION HOMES INC	29,97	1.015		
IPG PHOTONICS CORP	144,92	352	113,29	270
IOVIA HOLDINGS INC	154,51	739	116,17	544
IRON MOUNTAIN INC	31,87	328	32,41	327
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	89,83	708	58,46	452
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	55,60	635	69,58	779
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	30,65	388	36,71	455
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	149,28	426	123,96	347
JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN	21,37	420	17,36	334
JM SMUCKER CO/THE	104,13	482	93,49	425
JOHNSON & JOHNSON	145,87	13.470	129,05	11.921
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	40,71	1.002	29,65	889
JPMORGAN CHASE & CO	139,40	15.526	97,62	11.890
JUNIPER NETWORKS INC	24,63	393	26,91	421
KANSAS CITY SOUTHERN	153,16	746	95,45	456
KELLOGG CO	69,16	751	57,01	607



**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
KEYCORP	20,24	686	14,78	491
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	102,63	754	62,08	781
KIMBERLY-CLARK CORP	137,55	1.182	113,94	960
KINDER MORGAN INC	21,17	2.099	15,38	1.495
KKR & CO INC -A	29,17	471		
KLA CORP	178,17	911	89,49	449
KOHL'S CORP	50,95	410	66,34	523
KRAFT HEINZ CO/THE	32,13	543	43,04	713
KROGER CO	28,99	807	27,50	751
L BRANDS INC			25,67	281
L3 TECHNOLOGIES INC			173,66	494
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	197,87	1.470		
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	169,17	561	126,36	411
LAM RESEARCH CORP	292,40	1.407	136,17	643
LAS VEGAS SANDS CORP	69,04	578	52,05	427
LEAR CORP	137,20	398	122,86	350
LEGGETT & PLATT INC	50,83	375	35,84	259
LEIDOS HOLDINGS INC	97,89	805	52,72	425
LENNAR CORP-A	55,79	476	39,15	328
LENNOX INTERNATIONAL INC	243,97	635	218,86	559
LIBERTY BROADBAND-C	125,75	553	72,03	311
LIBERTY GLOBAL PLC- C			20,64	189
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM A	48,34	798		
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM C	48,14	953	36,98	499
LINCOLN NATIONAL CORP	59,01	449	51,31	383
LINDE PLC	212,90	3.842	156,04	2.761
LKO CORP	35,70	456	23,73	297
LOEWS CORP	52,49	568	45,52	483
LOWE'S COS INC	119,76	2.890	92,36	2.186
LULULEMON ATHLETICA INC	231,67	777	121,61	400
LYONDELLBASELL INDU-CL A	94,48	1.018	83,16	878
M & T BANK CORP	169,75	913	143,13	755
MACY'S INC			29,78	319
MANPOWERGROUP INC	97,10	314	64,80	205
MARATHON OIL CORP	13,58	443	14,34	459
MARKEL CORP	1.143,17	601	1.038,05	535
MARKETAXESS HOLDINGS INC	379,11	618		
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	151,43	1.550	108,56	1.090
MARSH & MCLENNAN COS	111,41	2.244	79,75	1.575
MARTIN MARIETTA MATERIALS	279,64	622	171,87	375
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	26,56	611	16,19	365
MASCO CORP	47,99	521	29,24	312
MASTERCARD INC - A	298,59	9.306	188,65	6.305
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	61,51	548	50,85	444
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	169,73	778	139,24	626
MCDONALD'S CORP	197,61	4.829	177,57	5.162
MCKESSON CORP	138,32	731	110,47	1.085
MEDTRONIC PLC	113,45	2.584	90,96	2.031
MELCO RESORTS & ENTERT-ADR	24,17	702	17,62	576
MERCADOLIBRE INC	571,94	807	292,85	405
MERCK & CO. INC.	90,95	8.139	76,41	7.449
METLIFE INC	50,97	1.328	41,06	1.675
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	793,28	935	565,58	653
MGM RESORTS INTERNATIONAL	33,27	545	24,26	389
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD			37,92	199
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	104,72	660	71,92	445
MICRON TECHNOLOGY INC	53,78	2.327	31,73	1.346
MICROSOFT CORP	157,70	38.455	101,57	25.466
MID-AMERICA APARTMENT COMM	131,86	608	95,70	433

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 dr. 31-12-2019 (652.79 dr. 31-12-2018)</b>				
MIDDLEBY CORP	109,52	370	102,73	340
MOHAWK INDUSTRIES INC	136,38	273	116,96	230
MOLSON COORS BEVERAGE CO - B	53,90	399	56,16	408
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	55,08	2.399	40,03	1.710
MONSTER BEVERAGE CORP	63,55	687	49,22	522
MOODY'S CORP	237,41	1.200	140,04	694
MORGAN STANLEY	51,12	2.846	39,65	2.164
MOSAIC CO/THE			29,21	771
MSCI INC	258,18	1.059	147,43	593
MYLAN NV	20,10	316	27,40	423
NASDAQ INC	107,10	534	81,57	399
NATIONAL OILWELL VARCO INC	25,05	294	25,70	296
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	53,62	369	48,51	328
NEKTAR THERAPEUTICS			32,87	251
NETAPP INC	62,25	435	59,67	409
NETFLIX INC	323,57	4.814	267,66	4.094
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	107,49	620		
NEWELL BRANDS INC	19,22	302	18,59	286
NEWMONT GOLDCORP CORP	43,45	1.372	34,65	463
NEXTERA ENERGY INC	242,16	4.038	173,82	2.842
NIELSEN HOLDINGS PLC	20,30	296	23,33	334
NIKE INC -CL B	101,31	4.087	74,14	3.551
NISOURCE INC	27,84	380	25,35	758
NOBLE ENERGY INC	24,84	376	18,76	278
NORDSTROM INC			46,61	268
NORFOLK SOUTHERN CORP	194,13	1.362	149,54	1.670
NORTHERN TRUST CORP	106,24	982	83,59	758
NORTHROP GRUMMAN CORP			244,90	1.842
NORTONLIFELOCK INC	25,52	681		
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	58,41	406	42,39	289
NRG ENERGY INC	39,75	449	39,60	438
NUCOR CORP	56,28	631	51,81	1.081
NVIDIA CORP	235,30	4.212	133,50	2.674
NVR INC	3.808,41	507	2.436,99	318
NXP SEMICONDUCTORS NV	127,26	2.014	73,28	1.135
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	41,21	1.366	61,38	1.618
OGE ENERGY CORP			39,19	738
OKTA INC	115,37	607		
OMNICOM GROUP	81,02	677	73,24	600
ON SEMICONDUCTOR CORP	24,38	533	16,51	354
ONEOK INC	75,67	1.085	53,95	1.297
ORACLE CORP	52,98	4.867	45,15	4.995
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	438,26	1.068	344,33	823
P G & E CORP			23,75	391
PACCAR INC	79,10	699	57,14	495
PACKAGING CORP OF AMERICA	111,99	617	83,46	638
PALO ALTO NETWORKS INC	231,25	665	188,35	531
PARKER HANNIFIN CORP	205,82	873	149,14	620
PARSLEY ENERGY INC-CLASS A			15,98	275
PAYCHEX INC	85,06	1.489	65,15	518
PAYCOM SOFTWARE INC	264,76	594		
PAYPAL HOLDINGS INC	108,17	3.717	84,09	3.599
PENTAIR PLC			37,78	493
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	16,90	354		
PEPSICO INC	136,67	6.060	110,48	5.788
PERKINELMER INC	97,10	798		
PERRIGO CO PLC	51,66	226	38,75	166
PFIZER INC	39,18	7.055	43,65	9.347
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	85,09	4.917	66,76	3.904

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
PINNACLE WEST CAPITAL	89,93	488	85,20	453
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	151,37	924	131,52	787
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	159,63	2.151	116,91	2.155
POLARIS INC	101,70	461	76,68	341
PPG INDUSTRIES INC	133,49	834	102,23	627
PPL CORP	35,88	921	28,33	713
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	55,00	535	44,17	421
PROCTER & GAMBLE CO/THE	124,90	9.943	91,92	7.936
PROGRESSIVE CORP	72,39	1.749	60,33	1.429
PROLOGIS INC	89,14	1.729	58,72	1.117
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	93,74	1.729	81,55	958
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	59,05	1.106	52,05	956
PUBLIC STORAGE	212,96	852	202,41	794
PULTEGROUP INC	38,80	484	25,99	318
PVH CORP	105,15	242	92,95	210
OORVO INC	116,23	500	60,73	256
OUALCOMM INC	88,23	4.105	56,91	2.866
QUEST DIAGNOSTICS INC	106,79	387	83,27	296
OURATE RETAIL INC-SERIES A			19,52	362
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	89,46	660	74,41	539
RAYTHEON COMPANY	219,74	2.199	153,35	1.992
REALTY INCOME CORP	73,63	980	63,04	969
RED HAT INC			175,64	1.280
REGENCY CENTERS CORP	63,09	369	58,68	337
REGENERON PHARMACEUTICALS	375,48	1.050	373,50	1.024
REGIONS FINANCIAL CORP	17,16	648	13,38	495
REPUBLIC SERVICES INC	89,63	598	72,09	472
RESMED INC	154,97	942	113,87	679
ROCKWELL AUTOMATION INC	202,67	1.021	150,48	744
ROKU INC	133,90	402		
ROPER TECHNOLOGIES INC	354,23	1.229	266,52	906
ROSS STORES INC	116,42	1.245	83,20	872
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	133,51	925	97,79	665
S&P GLOBAL INC	273,05	2.334	169,94	1.424
SALESFORCE.COM INC	162,64	4.317	136,97	3.493
SBA COMMUNICATIONS CORP	240,99	828	161,89	545
SCHLUMBERGER LTD	40,20	2.441	36,08	2.076
SCHWAB (CHARLES) CORP	47,56	1.703	41,53	1.459
SEAGATE TECHNOLOGY	59,50	617	38,59	392
SEALED AIR CORP	39,83	422	34,84	362
SEATTLE GENETICS INC	114,26	618		
SEI INVESTMENTS COMPANY	65,48	607	46,20	420
SEMPRA ENERGY	151,48	1.523	108,19	1.391
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	53,87	377	44,84	308
SERVICENOW INC	282,32	2.180	178,05	1.459
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	583,54	1.395	393,46	922
SIGNATURE BANK	136,61	383	102,81	283
SIMON PROPERTY GROUP INC	148,96	1.362	167,99	1.507
SIRIUS XM HOLDINGS INC	7,15	477	5,71	374
SKYWORKS SOLUTIONS INC	120,88	863	67,02	469
SL GREEN REALTY CORP			79,08	634
SMITH (A.O.) CORP	47,64	401	42,70	352
SNAP INC - A	16,33	655		
SNAP-ON INC	169,40	579	145,29	487
SOUTHERN CO/THE	63,70	2.520	43,92	1.704
SOUTHWEST AIRLINES CO	53,98	413	46,48	349
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	72,88	366	72,09	355
SPLUNK INC	149,77	916	104,85	629
SQUARE INC - A	62,56	786	56,09	691

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 dr. 31-12-2019 (652.79 dr. 31-12-2018)</b>				
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	61,40	877	45,11	632
STANLEY BLACK & DECKER INC	165,74	919	119,74	651
STARBUCKS CORP	87,92	3.648	64,40	3.147
STATE STREET CORP	79,10	984	63,07	770
STEEL DYNAMICS INC	34,04	397	30,04	344
STERIS PLC	152,42	645		
STRYKER CORP	209,94	2.841	156,75	2.080
SUN COMMUNITIES INC	150,10	651		
SUNTRUST BANKS INC			50,44	770
SVB FINANCIAL GROUP	251,04	384	189,92	285
SYMANTEC CORP			18,90	495
SYNCHRONY FINANCIAL	36,01	818	23,46	522
SYNOPSIS INC	139,20	1.101	84,24	653
SYSCO CORP	85,54	1.770	62,66	1.272
T ROWE PRICE GROUP INC	121,84	792	92,32	589
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	122,43	541	102,94	446
TAPESTRY INC	26,97	330	33,75	405
TARGA RESOURCES CORP	40,83	499	36,02	431
TARGET CORP	128,21	2.224	66,09	1.124
TD AMERITRADE HOLDING CORP	49,70	340	48,96	329
TE CONNECTIVITY LTD	95,84	924		
TECHNIPFMC PLC	21,44	393	19,58	352
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	346,54	927		
TELEFLEX INC	376,44	752	258,48	506
TESLA INC	418,33	1.713	332,80	1.621
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	9,80	400	15,42	617
TEXAS INSTRUMENTS INC	128,29	3.593	94,50	3.489
TEXTRON INC	44,60	289		
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	324,87	4.985	223,79	3.367
TIFFANY & CO	133,65	504	80,51	298
TJX COMPANIES INC	61,06	2.803	44,74	2.136
T-MOBILE US INC	78,42	795	63,61	632
TOTAL SYSTEM SERVICES INC			81,29	646
TRACTOR SUPPLY COMPANY	93,44	563	83,44	493
TRANSDIGM GROUP INC	560,00	857	340,06	511
TRANSUNION	85,61	475	56,80	309
TRAVELERS COS INC/THE	136,95	1.303	119,75	1.117
TRIMBLE INC	41,69	569	32,91	440
TRIPADVISOR INC			53,94	246
TRUIST FINANCIAL CORP	56,32	2.711		
TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B			47,78	1.147
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A			48,12	1.395
TWILIO INC - A	98,28	567		
TWITTER INC	32,05	703	28,74	618
TYSON FOODS INC-CL A	91,04	701	53,40	403
UDR INC	46,70	518	39,62	431
UGI CORP	45,16	321	53,35	372
ULTA BEAUTY INC	253,14	581	244,84	551
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	19,18	800	16,17	276
UNION PACIFIC CORP	180,79	4.559	138,23	3.935
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	117,06	2.560	97,53	2.593
UNITED RENTALS INC	166,77	513	102,53	309
UNITED TECHNOLOGIES CORP	149,76	4.848	106,48	3.380
UNITEDHEALTH GROUP INC	293,98	9.918	249,12	8.531
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B			116,56	714
US BANCORP	59,29	2.873	45,70	2.171
VAIL RESORTS INC	239,83	666	210,82	574
VALERO ENERGY CORP	93,65	1.474	74,97	1.157
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	140,66	798	89,32	497

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier Basis**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665,70 pr. 31-12-2019 (652,79 pr. 31-12-2018)</b>				
VENTAS INC	57,74	589	58,59	586
VERISIGN INC	192,68	1.085	148,29	819
VERISK ANALYTICS INC	149,34	840	109,04	601
VERIZON COMMUNICATIONS INC	61,40	8.531	56,22	8.359
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	218,95	1.829	165,71	1.358
VF CORP	99,66	1.604	71,34	1.126
VIACOM INC-CLASS B			25,70	265
VIACOMCBS INC - CLASS B	41,97	869		
VISA INC-CLASS A SHARES	187,90	11.096	131,94	8.541
VMWARE INC-CLASS A	151,79	353	137,13	312
VORNADO REALTY TRUST	66,50	676	62,03	618
VULCAN MATERIALS CO	143,99	531	98,80	357
WABCO HOLDINGS INC	135,50	416	107,34	323
WABTEC CORP	77,80	515	70,25	353
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	58,96	1.820	68,33	2.068
WALMART INC	118,84	5.528	93,15	4.987
WALT DISNEY CO/THE	144,63	9.123	109,65	5.714
WASTE CONNECTIONS INC	90,79	702	74,25	563
WASTE MANAGEMENT INC	113,96	1.994	88,99	1.527
WATERS CORP	233,65	565	188,65	447
WEC ENERGY GROUP INC	92,23	1.112	69,26	586
WELLCARE HEALTH PLANS INC	330,21	686	236,09	481
WELLS FARGO & CO	53,80	7.809	46,08	7.691
WELLTOWER INC	81,78	758	69,41	631
WESTERN DIGITAL CORP	63,47	462	36,97	264
WESTERN UNION CO	26,78	765	17,06	478
WESTROCK CO	42,91	462	37,76	399
WEYERHAEUSER CO	30,20	536	21,86	380
WHIRLPOOL CORP	147,53	468	106,87	333
WILLIAMS COS INC	23,72	1.268	22,05	1.156
WILLIS TOWERS WATSON PLC	201,94	997	151,86	736
WORKDAY INC-CLASS A	164,45	606	159,68	1.065
WORLDPAY INC-CLASS A			76,43	489
WP CAREY INC	80,04	596		
WW GRAINGER INC	338,52	550	282,36	450
WYNN RESORTS LTD	138,87	450	98,91	314
XCEL ENERGY INC	63,49	760	49,27	578
XEROX CORP			19,76	212
XEROX HOLDINGS CORP	36,87	403		
XILINX INC	97,77	649	85,17	554
XPO LOGISTICS INC	79,70	301	57,04	211
XYLEM INC	78,79	444	66,72	368
YUM! BRANDS INC	100,73	944	91,92	845
ZAYO GROUP HOLDINGS INC	34,65	444	22,84	287
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	255,44	806		
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	149,68	825	103,72	561
ZIONS BANCORP NA	51,92	428	40,74	622
ZOETIS INC	132,35	1.878	85,54	1.190
<b>ZAR 45,38 pr. 31-12-2018</b>				
NEDBANK GROUP LTD			27.472,00	107
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>1.514.324</b>		<b>1.242.447</b>

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier SRI**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>AUD 467,95 pr. 31-12-2019</b>				
BEACH ENERGY LTD	2,51	3.831		
SARACEN MINERAL HOLDINGS LTD	3,31	3.819		
<b>CAD 513,36 pr. 31-12-2019</b>				
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	108,06	22.032		
NATIONAL BANK OF CANADA	72,08	10.325		
<b>CHF 687,46 pr. 31-12-2019</b>				
NESTLE SA-REG	104,78	32.955		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	314,00	35.583		
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2019</b>				
NOVO NORDISK A/S-B	386,65	29.120		
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019</b>				
ASSICURAZIONI GENERALI	18,40	3.435		
AZIMUT HOLDING SPA	21,28	6.818		
ENDESA SA	23,79	6.877		
ENEL SPA	7,07	29.843		
HERA SPA	3,90	3.504		
IBERDROLA SA	9,18	13.590		
KERING	585,20	19.197		
MEDIOBANCA SPA	9,81	8.551		
OMV AG	50,08	5.356		
PUBLICIS GROUPE	40,36	3.469		
REPSOL SA	13,93	5.897		
UNIPOL GRUPPO SPA	5,11	3.939		
<b>GBP 881,89 pr. 31-12-2019</b>				
ASHTREAD GROUP PLC	2.414,00	18.383		
BELLWAY PLC	3.807,00	3.781		
BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	4.859,00	7.918		
INFORMA PLC	857,00	8.815		
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	303,00	21.935		
PERSIMMON PLC	2.695,00	18.687		
<b>HKD 85,44 pr. 31-12-2019</b>				
WH GROUP LTD	8,05	18.505		
<b>JPY 6,13 pr. 31-12-2019</b>				
ASTELLAS PHARMA INC	1.870,00	3.491		
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	1.816,50	23.434		
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	13.480,00	4.991		
HASEKO CORP	1.471,00	5.626		
JAPAN AIRLINES CO LTD	3.397,00	18.439		
KDDI CORP	3.253,00	26.461		
NTT DOCOMO INC	3.038,00	8.106		
OBAYASHI CORP	1.217,00	8.282		
RESONA HOLDINGS INC	479,00	8.370		
SHIONOGI & CO LTD	6.767,00	4.197		
SOMPO HOLDINGS INC	4.300,00	3.324		
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	6.119,00	27.241		
TOYOTA MOTOR CORP	7.714,00	3.413		
<b>SEK 71,11 pr. 31-12-2019</b>				
ATLAS COPCO AB-A SHS	373,60	13.646		
BOLIDEN AB	248,50	6.429		
<b>USD 665,70 pr. 31-12-2019</b>				
ABBVIE INC	88,54	18.795		
ACCENTURE PLC-CL A	210,57	17.059		
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	108,15	6.697		
ALLEGIANT TRAVEL CO	174,04	3.835		
ALLERGAN PLC	191,17	11.756		
AMC NETWORKS INC-A	39,50	4.850		
AMERISOURCEBERGEN CORP	85,02	8.046		
APPLE INC	293,65	44.711		
ATKORE INTERNATIONAL GROUP I	40,46	8.202		
AUTOZONE INC	1.191,31	27.210		
AXA EQUITABLE HOLDINGS INC	24,78	23.974		
BIOGEN INC	296,73	8.533		
BOOKING HOLDINGS INC	2.053,73	27.986		
CBRE GROUP INC - A	61,29	7.135		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier SRI**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665,70 pr. 31-12-2019</b>				
CDW CORP/DE	142,84	27.851		
COMCAST CORP-CLASS A	44,97	27.587		
CUMMINS INC	178,96	24.083		
CVR ENERGY INC	40,43	3.327		
DELL TECHNOLOGIES -C	51,39	14.079		
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	84,82	23.092		
DISCOVERY INC - A	32,74	7.888		
DOLLAR GENERAL CORP	155,98	17.180		
EAGLE MATERIALS INC	90,66	4.759		
EPR PROPERTIES	70,64	8.471		
ESSENT GROUP LTD	51,99	4.212		
GENERAC HOLDINGS INC	100,59	21.633		
GENTEX CORP	28,98	6.432		
GILEAD SCIENCES INC	64,98	5.656		
H&R BLOCK INC	23,48	6.837		
HOLLYFRONTIER CORP	50,71	18.294		
INGERSOLL-RAND PLC	132,92	3.984		
INVESCO LTD	17,98	21.899		
J2 GLOBAL INC	93,71	10.323		
KLA CORP	178,17	25.084		
LEXINGTON REALTY TRUST	10,62	4.867		
LITHIA MOTORS INC-CL A	147,00	3.896		
LYONDELLBASELL INDU-CL A	94,48	13.670		
MASTERCARD INC - A	298,59	32.938		
MCKESSON CORP	138,32	21.271		
MGIC INVESTMENT CORP	14,17	10.820		
MICROSOFT CORP	157,70	17.724		
MOLINA HEALTHCARE INC	135,69	12.948		
NEW RESIDENTIAL INVESTMENT	16,11	13.101		
NEXSTAR MEDIA GROUP INC-CL A	117,25	8.253		
NVR INC	3.808,41	6.871		
ONEMAIN HOLDINGS INC	42,15	3.639		
PACCAR INC	79,10	26.715		
RADIAN GROUP INC	25,16	8.317		
RELIANCE STEEL & ALUMINUM	119,76	6.858		
SNAP-ON INC	169,40	11.097		
TARGET CORP	128,21	18.817		
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	324,87	22.585		
TYSON FOODS INC-CL A	91,04	8.925		
UNITEDHEALTH GROUP INC	293,98	35.246		
VISA INC-CLASS A SHARES	187,90	34.041		
WARRIOR MET COAL INC	21,13	7.663		
WINNEBAGO INDUSTRIES	52,98	7.129		
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	255,44	16.945		
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>1.367.410</b>		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Fokusaktier**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CHF 687,46 pr. 31-12-2019</b>				
NESTLE SA-REG	104,78	37.756		
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2019</b>				
NOVO NORDISK A/S-B	386,65	33.379		
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019</b>				
AXA SA	25,11	38.476		
FRESENIUS SE & CO KGAA	50,18	32.463		
ING GROEP NV	10,69	31.575		
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	414,20	27.299		
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	26,17	25.372		
SIEMENS HEALTHINEERS AG	42,82	31.115		
UNILEVER NV	51,23	35.110		
<b>GBP 881,89 pr. 31-12-2019</b>				
GLENCORE PLC	235,35	17.943		
<b>HKD 85,44 pr. 31-12-2019</b>				
AIA GROUP LTD	81,80	38.450		
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	57,40	23.365		
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	18,70	15.383		
TENCENT HOLDINGS LTD	375,60	35.812		
<b>JPY 6.13 pr. 31-12-2019</b>				
DAIKIN INDUSTRIES LTD	15.450,00	21.195		
<b>SEK 71,11 pr. 31-12-2019</b>				
ATLAS COPCO AB-A SHS	373,60	25.270		
<b>USD 665,70 pr. 31-12-2019</b>				
ACCENTURE PLC-CL A	210,57	26.809		
ACTIVISION BLIZZARD INC	59,42	24.817		
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	212,10	38.284		
ALPHABET INC-CL C	1.337,02	56.955		
AMAZON.COM INC	1.847,84	27.407		
ANTHEM INC	302,03	25.881		
APPLE INC	293,65	28.830		
CITIGROUP INC	79,89	32.272		
CREDICORP LTD	213,13	21.452		
DANAHER CORP	153,48	37.596		
ICICI BANK LTD-SPON ADR	15,09	31.006		
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	129,02	40.393		
JOHNSON & JOHNSON	145,87	29.910		
MICROSOFT CORP	157,70	53.286		
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	55,08	33.058		
NASDAO INC	107,10	49.412		
NORFOLK SOUTHERN CORP	194,13	24.726		
ROCKWELL AUTOMATION INC	202,67	26.630		
S&P GLOBAL INC	273,05	48.207		
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	58,10	33.108		
UNITEDHEALTH GROUP INC	293,98	33.338		
VISA INC-CLASS A SHARES	187,90	52.200		
WATSCO INC	180,15	24.573		
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>1.270.113</b>		



# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Bæredygtige Aktier

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CHF 687,46 pr. 31-12-2019</b>				
LONZA GROUP AG-REG	353,20	23.351		
NESTLE SA-REG	104,78	36.656	79,80	14.994
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2019 (100,00 pr. 31-12-2018)</b>				
NOVO NORDISK A/S-B	386,65	19.328	297,90	7.434
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	673,20	44.541	492,10	12.938
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019</b>				
ASML HOLDING NV	263,70	18.272		
AUMANN AG			29,35	6.733
AXA SA	25,11	39.292	18,86	12.689
CAPGEMINI SE	108,90	18.759		
FRESENIUS SE & CO KGAA	50,18	23.955	42,38	7.564
INFINEON TECHNOLOGIES AG	20,31	18.725		
ING GROEP NV	10,69	26.406	9,41	6.799
KINGSPAN GROUP PLC	54,45	19.263	37,38	6.986
PUMA SE	68,35	18.017	427,00	6.825
SAP SE	120,32	33.658	86,93	6.955
SCHNEIDER ELECTRIC SE	91,50	19.534	59,72	6.894
UMICORE	43,36	20.324		
UNILEVER NV	51,23	25.915		
UNILEVER NV-CVA			47,42	12.542
VEOLIA ENVIRONNEMENT	23,71	23.952	17,96	8.418
<b>GBP 831,40 pr. 31-12-2018</b>				
PRUDENTIAL PLC			1.402,00	7.227
RECKITT BENCKISER GROUP PLC			6.013,00	6.902
RPC GROUP PLC			652,00	7.347
VODAFONE GROUP PLC			152,90	12.231
<b>HKD 85,44 pr. 31-12-2019 (83,38 pr. 31-12-2018)</b>				
AIA GROUP LTD	81,80	35.683	65,00	14.822
BEIJING ENTERPRISES WATER GR	3,94	14.570	3,99	7.739
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	6,25	12.656	7,02	7.451
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	18,70	17.655	22,25	6.746
TENCENT HOLDINGS LTD	375,60	33.289	314,00	13.857
<b>JPY 6,13 pr. 31-12-2019 (5,95 pr. 31-12-2018)</b>				
DAIKIN INDUSTRIES LTD	15.450,00	36.496	11.695,00	17.460
KAO CORP	9.025,00	26.568	8.154,00	12.927
KEYENCE CORP	38.490,00	19.003		
<b>SEK 71,11 pr. 31-12-2019 (73,63 pr. 31-12-2018)</b>				
ATLAS COPCO AB-A SHS	373,60	18.751	210,50	7.248
EPIROC AB-A	114,35	16.768	83,84	8.184
<b>USD 665,70 pr. 31-12-2019 (652,79 pr. 31-12-2018)</b>				
ACCENTURE PLC-CL A	210,57	24.044	141,01	12.485
ALPHABET INC-CL C	1.337,02	40.747	1.035,61	16.529
AMAZON.COM INC	1.847,84	36.768	1.501,97	15.717
AMERICAN WATER WORKS CO INC	122,85	36.894	90,77	15.996
APPLE INC	293,65	34.235	157,74	11.453
AQUA AMERICA INC			34,19	7.237
BORGWARNER INC	43,38	33.789	34,74	12.830
CITIGROUP INC	79,89	29.548	52,06	11.427
DANAHER CORP	153,48	40.968	103,12	17.411
ICICI BANK LTD-SPON ADR	15,09	30.569	10,29	11.715
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	129,02	26.558	134,27	12.561
JOHNSON & JOHNSON			129,05	15.259
MICROSOFT CORP	157,70	42.300	101,57	13.726
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	55,08	41.147	40,03	15.651
NASDAQ INC	107,10	38.151	81,57	15.206
PERKINELMER INC	97,10	28.888	78,55	8.022
ROCKWELL AUTOMATION INC	202,67	17.495	150,48	10.182
S&P GLOBAL INC	273,05	38.448	169,94	17.257
SMITH (A.O.) CORP	47,64	15.101	42,70	7.112
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	58,10	23.720	36,91	7.918
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	324,87	32.628	223,79	8.112
UNITEDHEALTH GROUP INC	293,98	20.169		
VISA INC-CLASS A SHARES	187,90	38.694	131,94	16.436

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Bæredygtige Aktier

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
WATERS CORP	233,65	17.223	188,65	7.305
WATSCO INC	180,15	26.905	139,14	11.972
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>1.376.377</b>		<b>547.434</b>

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019</b>				
EURO-BUND FUTURE MAR20	-2,37	832		
<b>USD 665,70 pr. 31-12-2019</b>				
BRISTOL-MYERS SOUIBB-CVR	3,01	144		
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>977</b>				
<b>Kapitalandele</b>				
<b>AUD 467,95 pr. 31-12-2019 (459,57 pr. 31-12-2018)</b>				
AGL ENERGY LTD	20,53	1.495	20,60	708
AMCOR LIMITED			13,25	739
AMP LTD			2,45	724
APA GROUP	11,10	981	8,50	738
ARISTOCRAT LEISURE LTD	33,67	1.386	21,84	883
ASX LTD	78,41	1.417	59,94	1.064
AURIZON HOLDINGS LTD			4,28	613
AUST AND NZ BANKING GROUP	24,63	2.627	24,46	2.863
BHP GROUP LTD	38,92	5.282	34,23	4.687
BRAMBLES LTD	11,72	1.098	10,15	934
CALTEX AUSTRALIA LTD	33,95	1.552		
CIMIC GROUP LTD	33,14	897		
COCHLEAR LTD	224,73	1.655		
COLES GROUP LTD	14,84	1.939	11,74	571
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	79,90	6.028	72,39	5.949
CSL LTD	275,76	6.019	185,16	4.336
DEXUS	11,70	1.504		
FORTESCUE METALS GROUP LTD	10,69	1.445		
GOODMAN GROUP			10,63	2.313
GPT GROUP	5,60	1.021	5,34	957
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	7,66	2.078	7,00	850
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI			15,12	480
LENLEASE GROUP			11,63	631
MACOUARIE GROUP LTD	137,85	3.530	108,65	1.439
MEDIBANK PRIVATE LTD	3,16	1.579		
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	24,63	2.255	24,07	2.508
NEWCREST MINING LTD	30,25	739	21,80	816
OIL SEARCH LTD	7,25	1.452		
ORIGIN ENERGY LTD	8,45	1.766	6,47	670
OBE INSURANCE GROUP LTD	12,88	1.788	10,10	716
RAMSAY HEALTH CARE LTD			57,73	579
RIO TINTO LTD	100,40	3.203	78,47	1.612
SANTOS LTD	8,18	1.612	5,48	609
SCENTRE GROUP	3,83	2.315	3,90	1.242
SOUTH32 LTD	2,70	1.239	3,35	819
SUNCORP GROUP LTD	12,96	2.021	12,63	853
TELSTRA CORP LTD			2,85	609
TRANSURBAN GROUP	14,91	3.421	11,65	1.017
TREASURY WINE ESTATES LTD	16,24	1.358	14,80	635
WESFARMERS LTD	41,40	4.402	32,22	1.567
WESTPAC BANKING CORP	24,23	3.309	25,04	4.147
WOODSIDE PETROLEUM LTD	34,38	3.157	31,32	1.377
WOOLWORTHS GROUP LTD	36,16	1.460	29,42	1.667
<b>CAD 513,36 pr. 31-12-2019 (477,96 pr. 31-12-2018)</b>				
AGNICO EAGLE MINES LTD	79,98	2.190	55,10	782
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	41,21	3.005	67,91	1.336
ALTAGAS LTD	19,78	1.171	13,90	766
ARC RESOURCES LTD			8,10	492
AURORA CANNABIS INC			6,78	233
BANK OF MONTREAL	100,64	5.927	89,19	2.478
BANK OF NOVA SCOTIA	73,35	2.870	68,05	3.320
BARRICK GOLD CORP	24,12	2.172	18,43	1.087
BAUSCH HEALTH COS INC	38,87	1.135		
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	75,03	5.423	52,32	2.125
CAE INC	34,38	1.406	25,09	955
CAMECO CORP	11,54	725	15,48	905

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CAD 513.36 pr. 31-12-2019 (477.96 pr. 31-12-2018)</b>				
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	108,06	802	101,68	1.899
CANADIAN NATL RAILWAY CO	117,47	4.213	101,11	3.228
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	331,03	1.820	242,24	1.690
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	139,75	1.487	142,74	1.414
CANOPY GROWTH CORP	27,31	530	36,61	445
CCL INDUSTRIES INC - CL B			50,06	522
CGI GROUP INC - CLASS A			83,50	1.006
CGI INC	108,67	1.084		
CONSTELLATION SOFTWARE INC	1.261,16	2.486	873,86	1.069
DOLLARAMA INC	44,63	1.734	32,47	751
EMERA INC	55,79	651		
ENCANA CORP	6,08	969	7,88	340
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	609,74	2.091	600,98	574
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	13,17	584	11,04	452
FORTIS INC	53,88	1.693	45,51	1.994
FRANCO-NEVADA CORP	134,09	2.826	95,73	970
GILDAN ACTIVEWEAR INC	38,39	1.131		
GREAT-WEST LIFECO INC	33,26	2.202	28,18	586
IMPERIAL OIL LTD	34,35	1.697	34,59	1.591
INTACT FINANCIAL CORP	140,42	2.925	99,19	711
INTER PIPELINE LTD	22,54	1.947	19,34	692
KEYERA CORP	34,02	1.537	25,81	490
KINROSS GOLD CORP	6,16	439		
KIRKLAND LAKE GOLD LTD	57,24	1.321		
LOBLAW COMPANIES LTD	67,00	885	61,11	752
MAGNA INTERNATIONAL INC	71,20	2.504	61,97	1.044
MANULIFE FINANCIAL CORP	26,36	2.102	19,37	1.649
METRO INC/CN	53,59	1.208	47,34	993
NATIONAL BANK OF CANADA	72,08	3.689	56,05	2.671
OPEN TEXT CORP	57,22	2.006	44,50	773
PEMBINA PIPELINE CORP	48,13	440	40,51	1.384
POWER CORP OF CANADA	33,45	1.940	24,53	1.325
PRAIRIESKY ROYALTY LTD			17,67	619
RESTAURANT BRANDS INTERN	82,78	1.899	71,32	887
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	64,48	2.412	69,96	2.436
ROYAL BANK OF CANADA	102,75	5.048	93,44	6.534
SAPUTO INC			39,19	677
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	26,35	952	24,71	832
SHOPIFY INC - CLASS A	516,30	2.696	188,79	808
SUN LIFE FINANCIAL INC	59,21	326	45,29	1.276
TC ENERGY CORP	69,16	2.809		
TECK RESOURCES LTD-CLS B	22,52	1.166	29,39	887
TELUS CORP			45,25	2.855
THOMSON REUTERS CORP	92,89	1.342	65,93	887
TORONTO-DOMINION BANK	72,83	5.569	67,86	4.980
TOURMALINE OIL CORP			16,98	575
TRANSCANADA CORP			48,75	1.911
VERMILION ENERGY INC			28,76	770
WEST FRASER TIMBER CO LTD	57,28	1.132		
WESTON (GEORGE) LTD			90,05	149
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	38,64	1.966	26,65	822
WSP GLOBAL INC	88,67	2.017		
<b>CHF 687.46 pr. 31-12-2019 (662.20 pr. 31-12-2018)</b>				
ABB LTD-REG	23,37	2.304	18,70	2.154
ADECCO GROUP AG-REG	61,22	1.765	45,93	1.276
ALCON INC	54,80	2.613		
BALOISE HOLDING AG - REG	175,00	2.388	135,40	1.780
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	7.515,00	1.705	6.100,00	2.020
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	85.500,00	3.527	73.300,00	971
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	76,06	2.727	63,00	1.996

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CHF 687,46 pr. 31-12-2019 (662,20 pr. 31-12-2018)</b>				
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	13,11	3.571	10,80	2.835
GBERIT AG-REG	543,20	751	382,30	1.139
GIVAUDAN-REG	3.031,00	1.604	2.276,00	1.507
JULIUS BAER GROUP LTD	49,93	2.234	35,01	537
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG			126,35	671
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	53,70	3.740	40,50	1.109
LONZA GROUP AG-REG	353,20	3.076	254,70	1.224
NESTLE SA-REG	104,78	24.436	79,80	14.878
NOVARTIS AG-REG	91,90	14.327	84,04	11.318
PARTNERS GROUP HOLDING AG			596,00	888
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	314,00	16.563	243,40	10.190
SCHINDLER HOLDING AG-REG	237,20	1.939	190,60	948
SCHINDLER HOLDING-PART CERT			194,70	4.060
SGS SA-REG	2.651,00	2.333	2.210,00	1.873
SIKA AG-REG	181,85	3.553	124,60	1.238
SONOVA HOLDING AG-REG	221,50	1.775		
STRAUMANN HOLDING AG-REG	950,40	1.477		
SWATCH GROUP AG/THE-BR			286,70	727
SWATCH GROUP AG/THE-REG	51,15	1.307	56,80	3.348
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	485,80	2.852	378,60	1.186
SWISS RE AG	108,70	884	90,12	1.654
SWISSCOM AG-REG			469,70	2.519
TEMENOS AG - REG	153,20	1.287		
UBS GROUP AG-REG	12,23	2.713	12,24	2.520
VIFOR PHARMA AG	176,65	1.695		
ZURICH INSURANCE GROUP AG	397,10	1.657	293,10	2.360
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2019 (100,00 pr. 31-12-2018)</b>				
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	9.608,00	2.440	8.184,00	2.635
CARLSBERG AS-B			692,60	1.977
CHR HANSEN HOLDING A/S	529,40	1.119		
COLOPLAST-B	826,40	1.715	605,00	916
DANSKE BANK A/S	107,80	1.484	128,90	883
DSV PANALPINA A/S	767,80	1.048	429,20	915
GENMAB A/S	1.481,50	1.701	1.067,50	721
NOVO NORDISK A/S-B	386,65	7.554	297,90	5.309
NOVOZYMES A/S-B SHARES	326,00	1.748	290,90	873
ORSTED A/S	689,00	630		
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	673,20	2.145	492,10	1.067
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019 (746,24 pr. 31-12-2018)</b>				
ABN AMRO BANK NV-CVA	16,22	1.632	20,54	890
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	35,65	2.059		
ADIDAS AG	289,80	4.294	182,40	2.336
ADYEN NV	731,00	1.153		
AEGON NV	4,07	2.071	4,08	539
AENA SME SA	170,50	2.436	135,75	913
AGEAS	52,68	2.499	39,30	1.862
AIR LIQUIDE SA	126,20	5.723	108,45	4.466
AIRBUS SE	130,48	7.207	83,96	4.151
AKZO NOBEL			70,40	1.224
AKZO NOBEL N.V.	90,64	1.239		
ALLIANZ SE-REG	218,40	5.856	175,14	4.697
ALSTOM			35,27	619
AMADEUS IT GROUP SA	72,80	1.981	60,84	1.821
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	72,71	4.204	57,70	3.959
ARCELORMITTAL	15,64	1.083	18,14	978
ARKEMA			74,96	592
AROUNDTOWN SA	7,98	1.355		
ASML HOLDING NV	263,70	9.066	137,16	3.958
ASSICURAZIONI GENERALI	18,40	1.668	14,60	1.322
ATLANTIA SPA	20,79	876	18,07	760

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Taktisk Allokering**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 746,24 pr. 31-12-2018</b>				
ATOS SE			71,48	567
AXA SA	25,11	3.059	18,86	2.294
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	4,98	4.609	4,64	2.009
BANCO DE SABADELL SA	1,04	1.287	1,00	287
BANCO ESPIRITO SANTO-REG	-	-	-	1
BANCO SANTANDER SA	3,73	4.015	3,97	4.835
BANK OF IRELAND GROUP PLC			4,86	404
BANKINTER SA	6,53	1.621	7,02	728
BASF SE	67,35	4.969	60,40	4.353
BAYER AG-REG	72,81	5.359	60,56	3.563
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	73,14	860	70,70	4.985
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	55,05	1.369	62,10	291
BEIERSDORF AG	106,65	2.588	91,16	1.020
BNP PARIBAS	52,83	3.804	39,48	2.839
BOUYGUES SA			31,34	730
BRENTAG AG	48,48	922	37,70	716
CAIXABANK SA	2,80	1.745	3,16	955
CAPGEMINI SE	108,90	1.180	86,80	939
CARREFOUR SA			14,91	570
CELLNEX TELECOM SA	38,37	1.511		
CNH INDUSTRIAL NV	9,79	575	7,85	1.170
COMMERZBANK AG	5,52	613	5,78	498
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	36,50	1.450	29,17	1.157
CONTINENTAL AG	115,26	2.238	120,75	879
COVESTRO AG	41,45	1.509	43,18	294
CREDIT AGRICOLE SA	12,93	1.101	9,43	803
CRH PLC	35,67	2.115	23,10	1.368
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	49,37	3.703	45,91	2.613
DANONE	73,90	3.893	61,51	3.236
DASSAULT SYSTEMES SA	146,55	1.946	103,70	1.375
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	6,92	1.767	6,97	957
DEUTSCHE BOERSE AG	140,15	1.552	104,95	1.555
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	16,41	1.256		
DEUTSCHE POST AG-REG	34,01	4.878	23,91	1.575
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	14,57	5.570	14,82	3.068
DEUTSCHE WOHNEN SE	36,42	2.173	40,00	1.377
E.ON SE	9,52	2.993	8,63	1.259
EDENRED	46,10	1.093	32,11	761
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	3,86	2.344		
ENAGAS SA	22,74	1.392	23,61	686
ENDESA SA	23,79	2.140		
ENEL SPA	7,07	6.646	5,04	2.913
ENGIE	14,40	1.783	12,53	1.549
ENI SPA	13,85	4.381	13,75	2.485
ERSTE GROUP BANK AG	33,56	1.790	29,05	773
ESSILORLUXOTTICA	135,80	2.207	110,45	1.793
EUROFINS SCIENTIFIC	494,20	1.898		
FERRARI NV	147,90	1.383	86,78	815
FERROVIAL SA	26,97	3.079	17,70	1.044
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	13,19	1.088	12,68	1.016
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC			71,65	682
FORTUM OYJ	22,00	1.608	19,10	606
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	65,96	2.077	56,64	938
FRESENIUS SE & CO KGAA	50,18	2.766	42,38	1.266
GALP ENERGIA SGPS SA	14,90	290	13,80	1.007
GEA GROUP AG			22,50	394
GRIFOLS SA	31,43	1.587		
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	93,96	3.122		
HEIDELBERGCEMENT AG	64,96	2.163	53,38	639

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Taktisk Allokering**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 746,24 pr. 31-12-2018</b>				
HEINEKEN HOLDING NV			73,75	839
HEINEKEN NV	94,92	989	77,20	1.114
HENKEL AG & CO KGAA	84,00	2.548	85,75	2.316
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	92,20	2.296	95,40	3.414
HERMES INTERNATIONAL	666,20	1.862	484,80	1.353
HOCHTIEF AG	113,70	1.139		
IBERDROLA SA	9,18	2.753	7,02	2.663
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	31,45	4.789	22,35	1.779
INFINEON TECHNOLOGIES AG	20,31	2.959	17,37	1.314
ING GROEP NV	10,69	2.970	9,41	2.951
INTESA SANPAOLO	2,35	4.370	1,94	2.028
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI			6,92	426
KBC GROUP NV	67,06	2.771	56,68	972
KERING	585,20	3.293	411,60	2.313
KERRY GROUP PLC-A	111,10	1.079	86,50	839
KONE OYJ-B	58,28	2.552	41,64	1.100
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	22,30	3.816	22,08	2.055
KONINKLIJKE DSM NV	116,10	1.284	71,44	984
KONINKLIJKE KPN NV	2,63	1.635	2,56	744
KONINKLIJKE PHILIPS NV	43,52	2.567	30,93	1.863
LEGRAND SA	72,64	1.811	49,30	1.228
L'OREAL	264,00	4.362	201,20	3.320
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	414,20	7.701	258,20	4.794
MAPPRE SA	2,36	1.875		
MERCK KGAA	105,35	2.220	89,98	955
MICHELIN (CGDE)	109,10	1.372	86,70	1.089
MTU AERO ENGINES AG	254,60	2.310	158,40	1.435
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	263,00	1.460	190,55	1.907
NATURGY ENERGY GROUP SA	22,40	1.487		
NESTE OYJ	31,02	1.226	67,36	799
NN GROUP NV			34,80	1.620
NOKIA OYJ	3,30	2.228	5,03	2.072
OMV AG	50,08	1.471	38,25	600
ORANGE	13,12	1.767	14,16	1.904
PERNOD RICARD SA	159,40	2.270	143,30	2.038
PEUGEOT SA	21,30	951	18,65	831
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF			51,64	540
PUBLICIS GROUPE	40,36	761	50,08	943
PUMA SE	68,35	1.032		
QIAGEN N.V.			29,68	737
RANDSTAD NV	54,44	2.222		
RED ELECTRICA CORPORACION SA	17,93	1.815	19,50	1.972
RENAULT SA	42,18	585	54,55	755
REPSOL SA	13,93	1.145	14,08	1.184
RWE AG	27,35	727	18,97	630
SAFRAN SA	137,65	4.367	105,40	3.340
SAMPO OYJ-A SHS	38,91	2.446	38,41	944
SANOFI	89,62	7.296	75,66	6.151
SAP SE	120,32	9.420	86,93	5.224
SARTORIUS AG-VORZUG	190,80	1.129		
SCHNEIDER ELECTRIC SE	91,50	3.514	59,72	2.290
SCOR SE			39,40	701
SES	12,50	940		
SIEMENS AG-REG	116,54	6.794	97,38	4.788
SIEMENS HEALTHINEERS AG	42,82	1.433		
SNAM SPA	4,69	1.314	3,82	1.069
SOCIETE GENERALE SA	31,02	1.610	27,82	1.442
SODEXO SA	105,65	954	89,50	807
SOLVAY SA	103,30	2.203	87,32	639

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 747.25 pr. 31-12-2019 (746.24 pr. 31-12-2018)</b>				
STMICROELECTRONICS NV	23,97	2.830	12,49	631
STORA ENSO OYJ-R SHS	12,97	1.907		
SYMRISE AG	93,80	2.238	64,50	853
TELECOM ITALIA SPA			0,48	650
TELEFONICA SA	6,23	1.022	7,34	2.167
TENARIS SA	10,05	1.505		
THALES SA	92,52	1.127	102,00	1.241
THYSSENKRUPP AG	12,04	1.019	14,98	669
TOTAL SA	49,20	8.695	46,18	8.150
UBISOFT ENTERTAINMENT	61,58	657	70,48	751
UCB SA	70,90	1.629	71,30	981
UMICORE	43,36	1.627	34,86	477
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	140,65	1.617	135,40	3.901
UNICREDIT SPA	13,02	2.596	9,89	1.970
UNILEVER NV	51,23	6.012		
UNILEVER NV-CVA			47,42	5.491
UNIPER SE			22,60	489
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	29,28	985	38,20	1.284
UPM-KYMMENE OYJ	30,91	600	22,15	925
VALEO SA			25,51	426
VEOLIA ENVIRONNEMENT	23,71	1.773	17,96	1.341
VINCI SA	99,00	3.432	72,02	2.493
VIVENDI	25,82	2.119	21,28	1.744
VOLKSWAGEN AG	173,25	3.330	139,10	899
VOLKSWAGEN AG-PREF	176,24	147	138,92	3.975
VONOVIA SE	48,00	3.436	39,59	1.561
VOPAK	48,33	1.425		
WARTSILA OYJ ABP			13,90	627
WIRECARD AG	107,50	995	132,80	1.066
WOLTERS KLUWER	65,02	433	51,66	1.271
<b>GBP 881.89 pr. 31-12-2019 (831.40 pr. 31-12-2018)</b>				
3I GROUP PLC	1.098,00	1.189	773,40	790
ANGLO AMERICAN PLC	2.173,00	2.393	1.747,80	1.815
ASHTREAD GROUP PLC			1.637,00	649
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC			2.043,00	493
ASTRAZENECA PLC	7.607,00	10.175	5.873,00	6.013
AVIVA PLC	418,70	1.452	375,50	1.228
BAE SYSTEMS PLC	564,80	2.281	459,20	1.749
BARCLAYS PLC	179,64	2.585	150,52	2.042
BARRATT DEVELOPMENTS PLC			462,80	492
BHP GROUP PLC	1.776,80	3.183	1.651,60	2.789
BP PLC	471,60	9.186	495,95	9.107
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	3.231,50	8.222	2.500,00	4.820
BT GROUP PLC	192,44	1.284	238,10	1.498
BUNZL PLC			2.369,00	681
BURBERRY GROUP PLC			1.735,50	618
CARNIVAL PLC			3.763,00	591
CENTRICA PLC			134,90	713
COCA-COLA HBC AG-DI	2.565,00	1.435	2.452,00	1.165
COMPASS GROUP PLC	1.890,00	2.785	1.650,00	2.292
DCC PLC	6.544,00	974	5.985,00	839
DIAGEO PLC	3.200,50	6.057	2.795,00	4.987
DIRECT LINE INSURANCE GROUP			318,70	627
EXPERIAN PLC	2.552,00	4.211	1.905,00	3.566
FERGUSON PLC	6.850,00	2.553	5.017,00	1.181
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.779,00	8.982	1.491,20	6.012
GLENCORE PLC	235,35	3.831	291,35	4.409
GVC HOLDINGS PLC	884,20	932	674,00	366
HALMA PLC	2.116,00	2.389		
HSBC HOLDINGS PLC	591,90	11.224	646,90	10.137



# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>GBP 881,89 pr. 31-12-2019 (831,40 pr. 31-12-2018)</b>				
IMPERIAL BRANDS PLC	1.869,00	1.443	2.377,00	1.730
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	5.208,00	1.120	4.237,00	905
INTERTEK GROUP PLC	5.852,00	1.050	4.800,00	812
JOHNSON MATTHEY PLC			2.799,00	613
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	303,00	1.579	231,00	1.135
LLOYDS BANKING GROUP PLC	62,50	3.441	51,85	2.691
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	7.750,00	2.485	4.062,00	1.228
M&G PLC	237,20	476		
MELROSE INDUSTRIES PLC	240,10	2.335	163,85	1.502
MONDI PLC			1.633,50	618
NATIONAL GRID PLC	944,30	2.640	764,20	2.014
PRUDENTIAL PLC	1.449,00	2.906	1.402,00	2.650
RANDGOLD RESOURCES LTD			6.546,00	2.361
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.129,00	3.922	6.013,00	3.082
RELX PLC	1.905,50	1.872	1.616,50	1.497
RIO TINTO PLC	4.503,00	4.406	3.730,00	3.441
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	683,20	1.572	830,00	1.800
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	2.235,00	7.702	2.307,50	7.496
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.239,50	13.207	2.340,00	7.622
RSA INSURANCE GROUP PLC	565,60	852	513,60	729
SAGE GROUP PLC/THE	749,00	1.057	601,40	800
SEGRO PLC	897,20	1.819	588,60	1.125
SHIRE PLC			4.570,00	3.215
SKY PLC			1.727,50	1.192
SMITH & NEPHEW PLC	1.832,50	1.715	1.464,00	1.292
SMITHS GROUP PLC	1.687,00	991	1.364,00	755
SSE PLC	1.438,50	1.290	1.081,50	915
STANDARD CHARTERED PLC	712,40	1.976	609,30	1.593
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC			256,75	553
TAYLOR WIMPEY PLC			136,25	526
TESCO PLC	255,20	1.866	190,10	1.310
TUI AG-DI	953,80	920	1.125,50	1.552
UNILEVER PLC	4.350,50	4.269	4.108,50	3.801
VODAFONE GROUP PLC	146,76	3.715	152,90	3.083
WHITBREAD PLC	4.846,00	1.149	4.579,00	1.023
WPP PLC	1.066,50	2.298	846,60	955
<b>HKD 85,44 pr. 31-12-2019 (83,38 pr. 31-12-2018)</b>				
AIA GROUP LTD	81,80	13.295	65,00	6.018
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	27,05	957	29,10	1.004
CK ASSET HOLDINGS LTD	56,25	1.454	57,30	1.445
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	74,30	1.769	75,20	1.747
CLP HOLDINGS LTD	81,90	1.360	88,50	1.434
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	57,40	1.969	49,80	1.046
HANG SENG BANK LTD	161,00	1.128	175,80	1.202
HKT TRUST AND HKT LTD-SS			11,28	658
HONG KONG & CHINA GAS	15,22	1.708	16,20	1.613
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	253,00	4.169	226,60	2.170
LINK REIT	82,50	2.078	79,30	1.949
MTR CORP	46,05	1.004	41,20	876
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	57,00	1.899	54,50	1.772
SANDS CHINA LTD	41,65	1.486	34,30	519
SUN HUNG KAI PROPERTIES	119,30	1.655	111,60	1.511
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	63,55	896	41,60	572
WH GROUP LTD			6,03	518
WHARF HOLDINGS LTD			20,40	620
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT			46,85	625
<b>JPY 5,95 pr. 31-12-2018</b>				
AEON CO LTD			2.149,50	2.061
AGC INC	3.930,00	875	3.430,00	742
AIR WATER INC			1.665,00	2.526

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Taktisk Allokering**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 5.95 pr. 31-12-2018</b>				
AISIN SEIKI CO LTD			3.820,00	513
AJINOMOTO CO INC	1.815,00	778	1.957,00	815
ALFRESA HOLDINGS CORP	2.228,00	696	2.803,00	851
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	4.983,00	2.102	4.269,00	1.140
ASAHI KASEI CORP	1.234,00	2.026	1.130,00	941
ASTELLAS PHARMA INC	1.870,00	1.263	1.401,50	1.637
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	6.631,00	1.990		
BRIDGESTONE CORP	4.070,00	2.870	4.236,00	1.566
CANON INC	2.986,50	655	3.001,00	2.050
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	22.000,00	3.369	23.165,00	1.516
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	1.541,50	1.331	1.562,50	1.310
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	10.080,00	2.532	6.380,00	1.025
CONCORDIA FINANCIAL GROUP LT			422,00	602
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	2.960,00	1.200	2.297,00	905
DAIFUKU CO LTD	6.660,00	979		
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	1.816,50	2.392	1.718,00	1.083
DAIICHI SANKYO CO LTD	7.228,00	2.367	3.511,00	1.618
DAIKIN INDUSTRIES LTD	15.450,00	1.703	11.695,00	2.089
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	13.480,00	1.404	15.015,00	625
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	3.390,00	2.406	3.498,00	1.350
DAIWA SECURITIES GROUP INC	553,00	1.965	556,60	827
DENSO CORP	4.966,00	2.793	4.893,00	1.450
DENTSU GROUP INC	3.775,00	1.087	4.905,00	613
EAST JAPAN RAILWAY CO			9.711,00	2.022
EISAI CO LTD	8.204,00	2.187	8.502,00	1.443
FAMILYMART CO LTD	2.625,00	772		
FANUC CORP	20.330,00	2.207	16.670,00	1.857
FAST RETAILING CO LTD	65.000,00	2.389	56.370,00	1.677
FUJIFILM HOLDINGS CORP	5.230,00	2.175	4.270,00	1.344
FUJITSU LTD	10.270,00	2.319	6.847,00	850
HIROSE ELECTRIC CO LTD	14.030,00	1.045	10.770,00	779
HITACHI LTD	4.626,00	2.232	2.935,50	1.673
HONDA MOTOR CO LTD	3.099,00	4.858	2.894,50	2.702
HOYA CORP	10.450,00	2.536	6.615,00	1.677
IDEMITSU KOSAN CO LTD	3.030,00	761	3.610,00	387
INPEX CORP	1.136,50	1.163	981,70	975
ITOCHU CORP	2.534,50	3.204	1.867,00	1.882
JAPAN EXCHANGE GROUP INC	1.930,00	1.390	1.779,00	779
JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	1.026,00	1.415	1.265,00	1.363
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT			616.000,00	1.503
JAPAN TOBACCO INC	2.432,50	1.705	2.616,50	1.595
JFE HOLDINGS INC			1.757,00	512
JXTG HOLDINGS INC	497,90	1.852	576,70	1.312
KAJIMA CORP	1.458,00	1.420	1.478,00	862
KAMIGUMI CO LTD			2.256,00	537
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	1.264,50	1.059	1.650,00	920
KAO CORP	9.025,00	2.193	8.154,00	2.458
KDDI CORP	3.253,00	2.999	2.624,00	2.634
KEIO CORP	6.610,00	769	6.390,00	722
KEYENCE CORP	38.490,00	4.371	55.680,00	3.071
KIKKOMAN CORP	5.370,00	1.053		
KINTETSU GROUP HOLDINGS CO L	5.920,00	1.835	4.770,00	1.436
KIRIN HOLDINGS CO LTD	2.390,00	2.239	2.298,50	1.230
KOMATSU LTD	2.642,00	2.711	2.365,50	1.345
KOSE CORP	16.000,00	784		
KUBOTA CORP	1.726,00	2.062	1.561,50	929
KURARAY CO LTD			1.550,00	754
KYOCERA CORP	7.480,00	1.830	5.508,00	1.309
KYOWA KIRIN CO LTD	2.573,00	1.182		

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 6.13 dr. 31-12-2019</b>				
M3 INC	3.305,00	1.660		
MAKITA CORP	3.810,00	1.442	3.905,00	924
MARUBENI CORP	810,60	1.308	772,40	1.211
MAZDA MOTOR CORP			1.135,00	2.164
MEIJI HOLDINGS CO LTD	7.380,00	1.175		
MINEBEA MITSUMI INC			1.590,00	486
MISUMI GROUP INC	2.722,00	1.150		
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	817,50	1.593	832,60	853
MITSUBISHI CORP	2.900,00	3.415	3.020,00	2.466
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.498,50	2.909	1.216,50	1.432
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	2.089,50	2.731	1.729,50	1.413
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	4.248,00	1.130	3.956,00	1.022
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	593,20	3.034	537,90	5.892
mitsui & co ltd	1.946,00	2.983	1.690,50	1.813
mitsui fudosan co ltd	2.672,00	2.635	2.445,00	1.993
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	168,30	467	170,30	5.944
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	3.611,00	2.006	3.132,00	1.112
MURATA MANUFACTURING CO LTD	6.746,00	3.595	14.955,00	1.780
NEC CORP	4.520,00	1.384		
NEXON CO LTD	1.450,00	817		
NIDEC CORP	15.005,00	1.519	12.475,00	1.747
NIKON CORP			1.635,00	702
NINTENDO CO LTD	43.970,00	2.963	29.285,00	1.917
NIPPON BUILDING FUND INC	795.000,00	1.120		
NIPPON STEEL CORP	1.654,00	2.141	1.892,50	1.197
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	2.757,00	3.438	4.482,00	1.941
NISSAN MOTOR CO LTD	636,10	817	880,30	1.098
NISSHIN SEIFUN GROUP INC	1.906,00	1.095	2.271,00	1.267
NITORI HOLDINGS CO LTD	17.225,00	1.891	13.730,00	810
NITTO DENKO CORP	6.180,00	1.628	5.543,00	660
NOMURA HOLDINGS INC	563,40	1.273	420,80	924
NTT DATA CORP	1.467,00	1.312		
NTT DOCOMO INC	3.038,00	2.345	2.472,50	2.089
OBAYASHI CORP	1.217,00	1.586	994,00	632
OBIC CO LTD	14.760,00	1.266		
ODAKYU ELECTRIC RAILWAY CO	2.551,00	1.233	2.417,00	1.135
OJI HOLDINGS CORP	595,00	944		
OLYMPUS CORP	1.689,00	1.231	3.375,00	1.265
OMRON CORP	6.420,00	1.000	4.000,00	605
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	2.502,00	1.732	2.245,00	735
ORIENTAL LAND CO LTD	14.880,00	2.917	11.055,00	1.644
ORIX CORP	1.811,00	2.961	1.605,50	1.375
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	4.883,00	768	4.493,00	1.301
PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	1.811,00	1.109	6.820,00	568
PANASONIC CORP	1.029,50	745	990,60	1.309
RAKUTEN INC	935,00	819	736,00	626
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	4.099,00	2.608	2.662,50	1.772
RESONA HOLDINGS INC	479,00	1.083	528,70	1.161
RYOHIN KEIKAKU CO LTD			26.550,00	632
SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD	2.086,00	1.457		
SECOM CO LTD	9.777,00	1.860	9.114,00	1.684
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	1.904,00	1.034	1.631,00	860
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	4.003,00	2.967	4.783,00	2.305
SHIMANO INC	17.770,00	218	15.520,00	831
SHIMIZU CORP	1.116,00	901	895,00	702
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	12.060,00	2.462	8.536,00	1.997
SHIONOGI & CO LTD	6.767,00	2.156	6.271,00	1.940
SHISEIDO CO LTD	7.782,00	1.716	6.892,00	1.640
SMC CORP	50.290,00	3.081	33.240,00	1.187

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 6.13 pr. 31-12-2019</b>				
SOFTBANK CORP	1.459,50	2.611		
SOFTBANK GROUP CORP	4.756,00	5.160	7.305,00	3.762
SOMPO HOLDINGS INC	4.300,00	1.770	3.732,00	895
SONY CORP	7.401,00	6.098	5.326,00	3.628
SUBARU CORP	2.713,50	2.056	2.360,00	782
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD			533,00	666
SUMITOMO CORP	1.624,00	1.448	1.561,50	1.352
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	1.652,00	2.631	1.462,00	696
SUMITOMO METAL MINING CO LTD			2.947,50	526
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	4.038,00	1.177	3.645,00	5.131
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	4.337,00	1.220	4.022,00	1.099
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN	3.812,00	1.494	4.026,00	958
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	4.545,00	951	4.960,00	1.008
SUZUKI MOTOR CORP	4.567,00	1.762	5.567,00	1.159
SYSMEX CORP	7.449,00	1.597	5.276,00	659
T&D HOLDINGS INC			1.279,00	479
TAISEI CORP	4.545,00	1.494	4.705,00	840
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	4.332,00	3.924	3.705,00	1.563
TDK CORP	12.390,00	1.746	7.720,00	643
TERUMO CORP	3.885,00	2.570	6.224,00	1.370
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	6.119,00	1.111	5.236,00	2.115
TOKYO ELECTRIC POWER COMPANY	467,00	669		
TOKYO ELECTRON LTD	23.925,00	1.915	12.515,00	1.122
TOKYO GAS CO LTD	2.651,50	1.320	2.785,50	1.015
TOKYU CORP	2.019,00	928	1.795,00	801
TOPPAN PRINTING CO LTD	2.261,00	1.417	1.617,00	985
TORAY INDUSTRIES INC	741,10	1.633	772,00	945
TOSHIBA CORP	3.705,00	2.282	3.100,00	1.098
TOSOH CORP			1.432,00	554
TOTO LTD			3.810,00	631
TOYOTA INDUSTRIES CORP	6.330,00	945	5.090,00	738
TOYOTA MOTOR CORP	7.714,00	10.810	6.406,00	8.643
TOYOTA TSUSHO CORP	3.860,00	1.003	3.245,00	819
TREND MICRO INC	5.600,00	995		
UNICHARM CORP	3.700,00	1.541		
USS CO LTD	2.066,00	810		
WEST JAPAN RAILWAY CO	9.441,00	2.024	7.761,00	970
YAKULT HONSHA CO LTD	6.030,00	997	7.720,00	643
YAMAHA CORP	6.080,00	1.415		
YAMATO HOLDINGS CO LTD	1.867,00	653	3.024,00	1.028
YASKAWA ELECTRIC CORP			2.698,00	491
<b>NOK 75.76 pr. 31-12-2019 (75.39 pr. 31-12-2018)</b>				
DNB ASA	164,00	2.234	138,15	875
EQUINOR ASA	175,50	460	183,75	1.439
MOWI ASA	228,20	1.778	182,70	732
NORSK HYDRO ASA			39,21	468
ORKLA ASA	88,96	2.386		
TELENOR ASA	157,45	1.675	167,50	707
YARA INTERNATIONAL ASA			333,50	592
<b>NZD 449.11 pr. 31-12-2019</b>				
A2 MILK CO LTD	15,02	1.063		
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C	22,20	1.754	13,00	534
SPARK NEW ZEALAND LTD	4,33	1.078	4,15	1.007
<b>SEK 71.11 pr. 31-12-2019 (73.63 pr. 31-12-2018)</b>				
ASSA ABLOY AB-B	219,00	2.793	158,15	1.153
ATLAS COPCO AB-A SHS			210,50	5.324
ATLAS COPCO AB-B SHS	325,20	2.666		
BOLIDEN AB	248,50	1.222	191,98	480
ELECTROLUX AB-SER B	229,90	1.327		
EPIROC AB-A	114,35	1.300	83,84	1.340
ERICSSON LM-B SHS	81,56	2.779	77,92	1.803

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>SEK 71.11 pr. 31-12-2019 (73.63 pr. 31-12-2018)</b>				
ESSITY AKTIEBOLAG-B	301,80	1.951	217,60	1.105
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	190,48	2.102	126,02	846
HEXAGON AB-B SHS	525,00	1.748	408,00	907
INVESTOR AB-B SHS			375,60	4.105
KINNEVIK AB - B	229,00	767	213,70	741
LUNDIN PETROLEUM AB	318,30	1.028		
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR	448,60	206		
NORDEA BANK ABP	75,64	2.678	74,58	1.439
SANDVIK AB	182,65	3.029	126,35	2.170
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	88,08	1.767	86,10	817
SKANSKA AB-B SHS	211,70	1.806	141,00	553
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	100,90	1.709	98,30	1.035
SWEDBANK AB - A SHARES	139,45	1.658	197,75	1.124
SWEDISH MATCH AB	482,80	1.278	349,10	646
TELIA CO AB			41,98	673
VOLVO AB-B SHS	156,90	403	115,95	1.186
<b>SGD 495.07 pr. 31-12-2019 (478.94 pr. 31-12-2018)</b>				
CAPITALAND MALL TRUST	2,46	1.416	2,26	1.259
DBS GROUP HOLDINGS LTD	25,88	3.979	23,69	2.242
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	10,98	3.300	11,26	1.802
SINGAPORE EXCHANGE LTD	8,86	1.382	7,15	1.079
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	2,18	928	2,35	967
SINGAPORE TECH ENGINEERING	3,94	2.007		
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	3,37	1.151	2,93	968
UNITED OVERSEAS BANK LTD	26,41	2.680	24,57	2.412
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
3M CO	176,42	7.619	190,54	7.322
ABBOTT LABORATORIES	86,86	10.655	72,33	7.846
ABBVIE INC	88,54	9.436	92,19	8.726
ABIOMED INC	170,59	878	325,04	976
ACCENTURE PLC-CL A	210,57	7.171	141,01	4.709
ACTIVISION BLIZZARD INC	59,42	3.345	46,57	1.929
ADOBE INC	329,81	11.770	226,24	8.436
ADVANCE AUTO PARTS INC	160,16	659	157,46	1.269
ADVANCED MICRO DEVICES	45,86	3.169	18,46	1.099
AERCAP HOLDINGS NV			39,60	2.058
AES CORP	19,90	1.470		
AFFILIATED MANAGERS GROUP			97,44	940
AFLAC INC	52,90	4.263	45,56	2.464
AGILENT TECHNOLOGIES INC	85,31	2.757	67,46	2.138
AGNC INVESTMENT CORP	17,68	1.307	17,54	843
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	234,99	4.003	160,05	1.826
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	86,38	1.913	61,08	686
ALBEMARLE CORP	73,04	1.106	77,07	519
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	161,58	867	115,24	836
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	108,15	1.487	97,36	1.269
ALIGN TECHNOLOGY INC	279,04	1.391	209,43	1.057
ALLEGHANY CORP	799,57	1.645	623,32	1.257
ALLERGAN PLC	191,17	3.705	133,66	2.639
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	112,20	806	150,08	463
ALLIANT ENERGY CORP	54,72	1.078	42,25	816
ALLSTATE CORP	112,45	2.503	82,63	1.742
ALLY FINANCIAL INC	30,56	942	22,66	685
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	115,17	1.292	72,91	435
ALPHABET INC-CL A	1.339,39	29.905	1.044,96	16.924
ALPHABET INC-CL C	1.337,02	33.724	1.035,61	26.278
ALTRIA GROUP INC	49,91	6.984	49,39	5.692
AMAZON.COM INC	1.847,84	57.766	1.501,97	40.268
AMCOR PLC	10,84	243		
AMEREN CORPORATION	76,80	2.560	65,23	1.150

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
AMERICAN ELECTRIC POWER	94,51	2.781	74,74	1.961
AMERICAN EXPRESS CO	124,49	6.241	95,32	5.440
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	109,65	807		
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	51,33	3.216	39,41	1.992
AMERICAN TOWER CORP	229,82	7.561	158,19	3.996
AMERICAN WATER WORKS CO INC	122,85	2.391	90,77	1.039
AMERIPRISE FINANCIAL INC	166,58	2.930	104,37	944
AMERISOURCEBERGEN CORP	85,02	1.594	74,40	828
AMETEK INC	99,74	1.777	67,70	1.183
AMGEN INC	241,07	10.398	194,67	9.349
AMPHENOL CORP-CL A	108,23	3.352	81,02	2.461
ANADARKO PETROLEUM CORP			43,84	1.653
ANALOG DEVICES INC	118,84	3.099	85,83	3.519
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	9,42	1.487	9,82	1.660
ANSYS INC	257,41	2.642	142,94	941
ANTHEM INC	302,03	5.453	262,63	4.106
AON PLC	208,29	2.944	145,36	2.015
APACHE CORP	25,59	1.263	26,25	679
APPLE INC	293,65	104.165	157,74	51.370
APPLIED MATERIALS INC	61,04	4.243	32,74	2.128
APTIV PLC	94,97	707	61,57	952
ARAMARK	43,40	560	28,97	1.211
ARCH CAPITAL GROUP LTD			26,72	811
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	46,35	2.887	40,97	1.315
ARCONIC INC	30,77	1.866	16,86	609
ARISTA NETWORKS INC	203,40	1.221	210,70	695
ARTHUR J GALLAGHER & CO	95,23	2.251		
AT&T INC	39,08	20.787	28,54	12.800
ATMOS ENERGY CORP	111,86	1.802	92,72	1.073
AUTODESK INC	183,46	4.122	128,61	1.693
AUTOLIV INC			70,23	438
AUTOMATIC DATA PROCESSING	170,50	5.072	131,12	3.278
AUTOZONE INC	1.191,31	1.911	838,34	1.713
AVALONBAY COMMUNITIES INC	209,70	3.283	174,05	1.667
AXALTA COATING SYSTEMS LTD			23,42	470
BAKER HUGHES CO	25,63	1.690	21,50	609
BALL CORP	64,67	1.310	45,98	913
BANK OF AMERICA CORP	35,22	23.736	24,64	15.027
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	50,33	3.068	47,07	2.724
BAXTER INTERNATIONAL INC	83,62	2.273	65,82	1.971
BB&T CORP			43,32	2.154
BECTON DICKINSON AND CO	271,97	4.914	225,32	4.895
BEIGENE LTD-ADR	165,76	149	140,26	455
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	226,50	22.236	204,18	15.987
BEST BUY CO INC	87,80	1.367	52,96	958
BIOGEN INC	296,73	3.966	300,92	3.756
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	84,55	1.825	85,15	1.035
BLACKROCK INC	502,70	4.203	392,82	2.654
BOEING CO/THE	325,76	12.812	322,50	11.392
BOOKING HOLDINGS INC	2.053,73	6.822	1.722,42	4.925
BORGWARNER INC			34,74	499
BOSTON PROPERTIES INC	137,86	2.528	112,55	899
BOSTON SCIENTIFIC CORP	45,22	4.079	35,34	2.825
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	64,19	10.470	51,98	4.981
BROADCOM INC	316,02	9.406	254,28	6.487
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	123,54	724	96,25	990
BROOKFIELD PROPERTY REIT I-A			16,10	1.237
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	67,60	2.201	47,58	760
BUNGE LTD			53,44	523

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019</b>				
BURLINGTON STORES INC	228,03	2.030		
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	78,20	625	84,09	714
CABOT OIL & GAS CORP	17,41	1.003	22,35	787
CADENCE DESIGN SYS INC	69,36	2.060	43,48	788
CAMPBELL SOUP CO	49,42	1.274	32,99	423
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	102,91	3.436	75,59	2.179
CAPRI HOLDINGS LTD	38,15	849		
CARDINAL HEALTH INC	50,58	1.809	44,60	899
CARMAX INC	87,67	878	62,73	781
CARNIVAL CORP	50,83	194	49,30	1.083
CATERPILLAR INC	147,68	6.556	127,07	4.380
CBOE GLOBAL MARKETS INC	120,00	1.589	97,83	687
CBRE GROUP INC - A	61,29	2.690	40,04	1.372
CBS CORP-CLASS B NON VOTING			43,72	1.072
CDW CORP/DE	142,84	2.292	81,05	850
CELANESE CORP	123,12	1.190	89,97	838
CELGENE CORP			64,09	3.811
CENTENE CORP	62,87	1.639	115,30	1.224
CENTERPOINT ENERGY INC	27,27	337	28,23	736
CENTURYLINK INC	13,21	860	15,15	1.114
CERNER CORP	73,39	890	52,44	1.705
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	47,74	760	43,51	710
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	485,08	5.609	284,97	3.592
CHECK POINT SOFTWARE TECH	110,96	1.530	102,65	1.076
CHEMOURS CO/THE			28,22	301
CHENIERE ENERGY INC	61,07	922	59,19	730
CHEVRON CORP	120,51	17.059	108,79	13.736
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	837,11	2.106	431,79	857
CHUBB LTD	155,66	3.912	129,18	3.341
CHURCH & DWIGHT CO INC	70,34	1.432	65,76	1.313
CIGNA CORP	204,49	5.532	189,92	4.378
CIMAREX ENERGY CO			61,65	777
CINCINNATI FINANCIAL CORP	105,15	1.407	77,42	1.016
CINTAS CORP	269,08	1.625	167,99	995
CISCO SYSTEMS INC	47,96	15.893	43,33	13.536
CITIGROUP INC	79,89	13.743	52,06	7.818
CITIZENS FINANCIAL GROUP	40,61	2.235	29,73	1.022
CITRIX SYSTEMS INC	110,90	1.146	102,46	1.038
CLOROX COMPANY	153,54	1.942	154,14	1.347
CME GROUP INC	200,72	5.076	188,12	3.608
CMS ENERGY CORP	62,84	2.309	49,65	843
COCA-COLA CO/THE	55,35	16.369	47,35	12.994
COGNEX CORP	56,04	1.017	38,67	688
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	62,02	2.597	63,48	2.065
COLGATE-PALMOLIVE CO	68,84	4.229	59,52	2.676
COMCAST CORP-CLASS A	44,97	15.100	34,05	10.114
COMERICA INC	71,75	1.585	68,69	992
CONAGRA BRANDS INC	34,24	1.158	21,36	625
CONCHO RESOURCES INC	87,57	2.039	102,79	1.161
CONOCOPHILLIPS	65,03	5.686	62,35	5.689
CONSOLIDATED EDISON INC	90,47	3.574	76,46	2.111
CONSTELLATION BRANDS INC-A	189,75	2.190	160,82	1.562
COOPER COS INC/THE	321,29	1.842	254,50	1.025
COPART INC	90,94	2.100	47,78	1.082
CORNING INC	29,11	2.289	30,21	1.578
CORTEVA INC	29,56	2.360		
COSTAR GROUP INC	598,30	2.354	337,34	962
COSTCO WHOLESALE CORP	293,92	9.210	203,71	4.985
COTY INC-CL A			6,56	394

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
CROWN CASTLE INTL CORP	142,15	3.906	108,63	2.685
CSX CORP	72,36	4.115	62,13	3.246
CUMMINS INC	178,96	3.181	133,64	1.297
CVS HEALTH CORP	74,29	6.761	65,52	4.962
DAIRY FARM INTL HLDGS LTD	5,71	825		
DANAHER CORP	153,48	8.958	103,12	3.544
DARDEN RESTAURANTS INC	109,01	1.530	99,86	913
DAVITA INC			51,46	507
DEERE & CO	173,26	4.043	149,17	2.697
DELL TECHNOLOGIES -C	51,39	903	48,87	361
DELTA AIR LINES INC	58,48	1.158	49,90	969
DENTSPLY SIRONA INC	56,59	1.495	37,21	573
DEVON ENERGY CORP	25,97	1.562	22,54	834
DEXCOM INC	218,74	2.158		
DIAMONDBACK ENERGY INC	92,86	998	92,70	809
DIGITAL REALTY TRUST INC	119,74	1.521	106,55	1.390
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	84,82	1.760	58,98	1.313
DISCOVERY INC - A	32,74	1.686		
DISCOVERY INC-C	30,49	443	23,08	1.358
DISH NETWORK CORP-A	35,47	1.057	24,97	357
DOLLAR GENERAL CORP	155,98	2.803	108,08	1.923
DOLLAR TREE INC	94,05	1.556	90,32	1.284
DOMINION ENERGY INC	82,82	4.496	71,46	4.963
DOMINO'S PIZZA INC	293,78	1.484	247,99	863
DOVER CORP	115,26	1.357	70,95	819
DOW INC	54,73	3.219		
DOWDUPONT INC			53,48	8.308
DR HORTON INC	52,75	1.384	34,66	760
DTE ENERGY COMPANY	129,87	1.240	110,30	1.152
DUKE ENERGY CORP	91,21	4.431	86,30	3.931
DUKE REALTY CORP	34,67	1.071	25,90	785
DUPONT DE NEMOURS INC	64,20	3.838		
DXC TECHNOLOGY CO	37,59	1.357	53,17	951
E*TRADE FINANCIAL CORP	45,37	1.583	43,88	881
EASTMAN CHEMICAL CO	79,26	2.048	73,11	721
EATON CORP PLC			68,66	1.840
EBAY INC	36,11	2.189	28,07	1.596
ECOLAB INC	192,99	3.889	147,35	2.376
EDISON INTERNATIONAL	75,41	1.648	56,77	1.030
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	233,29	3.247	153,17	1.911
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	29,45	1.188		
ELECTRONIC ARTS INC	107,51	2.317	78,91	1.407
ELI LILLY & CO	131,43	8.250	115,72	7.460
EMERSON ELECTRIC CO	76,26	4.899	59,75	2.216
ENTERGY CORP	119,80	2.901	86,07	889
EOG RESOURCES INC	83,76	3.489	87,21	3.848
EPAM SYSTEMS INC	212,16	1.025		
EOUIFAX INC	140,12	1.851	93,13	718
EQUINIX INC	583,70	3.155	352,56	1.609
EQUITY RESIDENTIAL	80,92	3.224	66,01	1.596
ESSEX PROPERTY TRUST INC	300,86	2.431	245,21	896
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	206,54	3.348	130,10	2.086
ENERGY INC	65,09	2.531	56,77	2.165
EVERSOURCE ENERGY	85,07	3.179	65,04	1.425
EXACT SCIENCES CORP	92,48	1.173		
EXELON CORP	45,59	2.742	45,10	2.303
EXPEDIA GROUP INC	108,14	1.343	112,65	927
EXPEDITORS INTL WASH INC	78,02	658	68,09	889
EXTRA SPACE STORAGE INC	105,62	1.879	90,48	1.000



# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 dr. 31-12-2019 (652.79 dr. 31-12-2018)</b>				
EXXON MOBIL CORP	69,78	22.386	68,19	18.306
F5 NETWORKS INC	139,65	857	162,03	975
FACEBOOK INC-CLASS A	205,25	36.621	131,09	19.768
FASTENAL CO	36,95	2.138	52,29	1.064
FEDERAL REALTY INVS TRUST	128,73	1.027	118,04	923
FEDEX CORP	151,21	2.671	161,33	2.373
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	45,35	1.697	31,44	611
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	139,09	5.847	102,55	1.891
FIFTH THIRD BANCORP	30,74	2.755	23,53	1.167
FIRST DATA CORP- CLASS A			16,91	589
FIRST REPUBLIC BANK/CA	117,45	2.345	86,90	1.069
FIRSTENERGY CORP	48,60	2.908	37,55	951
FISERV INC	115,63	4.635	73,49	3.015
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	287,72	2.896	185,72	1.084
FLEX LTD			7,61	309
FLOWERVE CORP	49,77	442		
FMC CORP	99,82	1.875	73,96	623
FORD MOTOR CO	9,30	2.847	7,65	1.574
FORTINET INC	106,76	844	70,43	1.476
FORTIVE CORP	76,39	2.653	67,66	1.314
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	65,34	1.813	37,99	1.034
FOX CORP - CLASS A	37,07	2.387		
FOX CORP - CLASS B	36,40	711		
FRANKLIN RESOURCES INC	25,98	514	29,66	637
GARTNER INC	154,10	1.682	127,84	850
GENERAL ELECTRIC CO	11,16	7.185	7,57	4.149
GENERAL MILLS INC	53,56	2.230	38,94	1.348
GENERAL MOTORS CO	36,60	3.657	33,45	2.533
GENUINE PARTS CO	106,23	1.300	96,02	1.152
GILEAD SCIENCES INC	64,98	5.780	62,55	5.140
GLOBAL PAYMENTS INC	182,56	4.832	103,13	1.052
GLOBE LIFE INC	105,25	1.079		
GODADDY INC - CLASS A	67,92	1.297	65,62	1.229
GOLDMAN SACHS GROUP INC	229,93	5.556	167,05	4.092
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO			20,41	606
GRUBHUB INC	48,64	267		
HALLIBURTON CO	24,47	1.985	26,58	1.490
HANESBRANDS INC	14,85	749		
HARRIS CORP			134,65	1.216
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	60,77	2.892	44,45	1.124
HASBRO INC	105,61	912	81,25	693
HCA HEALTHCARE INC	147,81	2.674	124,45	2.215
HCP INC			27,93	1.057
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	34,47	1.889		
HEICO CORP	114,15	243		
HEICO CORP-CLASS A	89,53	2.750		
HELMERICH & PAYNE			47,94	1.219
HENRY SCHEIN INC	66,72	880	78,52	1.016
HERSHEY CO/THE	146,98	2.396	107,18	768
HESS CORP	66,81	2.108	40,50	1.009
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	15,86	2.576	13,21	1.213
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	110,91	3.226	71,80	959
HOLLYFRONTIER CORP	50,71	1.241	51,12	638
HOLOGIC INC	52,21	1.717	41,10	961
HOME DEPOT INC	218,38	18.118	171,82	12.129
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	177,00	9.623	132,12	6.852
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD			6,30	932
HORMEL FOODS CORP	45,11	1.695	42,68	857
HOST HOTELS & RESORTS INC	18,55	1.675	16,67	1.476

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665,70 pr. 31-12-2019 (652,79 pr. 31-12-2018)</b>				
HP INC	20,55	2.428	20,46	1.910
HUMANA INC	366,52	3.382	286,48	3.465
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	116,78	629	93,04	541
HUNTINGTON BANCSHARES INC	15,08	2.091	11,92	955
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	250,88	1.712	190,31	1.273
IAC/INTERACTIVECORP	249,11	2.222	183,04	1.601
IDEXX LABORATORIES INC	261,13	1.222	186,02	1.162
IHS MARKIT LTD			47,97	1.290
ILLINOIS TOOL WORKS	179,63	6.027	126,69	2.224
ILLUMINA INC	331,74	3.443	299,93	2.510
INCYTE CORP	87,32	930	63,59	709
INGERSOLL-RAND PLC			91,23	1.526
INGREDION INC			91,40	489
INTEL CORP	59,85	20.200	46,93	13.348
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	92,55	3.615	75,33	2.680
INTERNATIONAL PAPER CO	46,05	1.900	40,36	887
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	23,10	833	20,63	730
INTL BUSINESS MACHINES CORP	134,04	8.905	113,67	6.614
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	129,02	1.642	134,27	730
INTUIT INC	261,93	4.734	196,85	3.743
INTUITIVE SURGICAL INC	591,15	4.687	478,92	4.468
INVESCO LTD			16,74	426
INVITATION HOMES INC	29,97	932		
IONIS PHARMACEUTICALS INC	60,41	421		
IPG PHOTONICS CORP	144,92	331	113,29	435
IOVIA HOLDINGS INC	154,51	2.318	116,17	1.082
IRON MOUNTAIN INC			32,41	619
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	145,67	1.804		
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	89,83	1.731		
JARDINE MATHESON HLDGS LTD			69,58	1.383
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	30,65	1.550	36,71	862
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC			123,96	576
JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN			17,36	513
JM SMUCKER CO/THE	104,13	1.492	93,49	526
JOHNSON & JOHNSON	145,87	28.275	129,05	27.225
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	40,71	733	29,65	1.658
JONES LANG LASALLE INC			126,60	567
JPMORGAN CHASE & CO	139,40	33.481	97,62	20.598
JUNIPER NETWORKS INC			26,91	685
KANSAS CITY SOUTHERN	153,16	2.128	95,45	727
KELLOGG CO	69,16	1.229	57,01	1.003
KEYCORP	20,24	2.512	14,78	1.072
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	102,63	1.607	62,08	953
KIMBERLY-CLARK CORP	137,55	4.776	113,94	2.272
KIMCO REALTY CORP	20,71	1.108	14,65	769
KINDER MORGAN INC	21,17	3.232	15,38	2.738
KKR & CO INC -A	29,17	1.595		
KLA CORP	178,17	2.877	89,49	814
KOHL'S CORP	50,95	877	66,34	1.120
KRAFT HEINZ CO/THE	32,13	2.452	43,04	1.503
KROGER CO	28,99	2.473	27,50	1.612
L BRANDS INC			25,67	438
L3 TECHNOLOGIES INC			173,66	1.088
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	197,87	3.343		
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	169,17	742	126,36	933
LAM RESEARCH CORP	292,40	4.567	136,17	1.380
LAMB WESTON HOLDINGS INC	86,03	1.636		
LAS VEGAS SANDS CORP	69,04	1.703	52,05	1.147
LEAR CORP			122,86	572

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 dr. 31-12-2019 (652.79 dr. 31-12-2018)</b>				
LEGGETT & PLATT INC	50,83	1.756	35,84	1.214
LEIDOS HOLDINGS INC	97,89	2.156	52,72	526
LENNAR CORP-A	55,79	2.276	39,15	636
LIBERTY BROADBAND-C	125,75	1.136	72,03	638
LIBERTY GLOBAL PLC- C			20,64	552
LIBERTY GLOBAL PLC-A	22,74	389	21,34	1.334
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM A	48,34	819	36,80	460
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM C	48,14	2.215	36,98	2.235
LINCOLN NATIONAL CORP	59,01	542	51,31	750
LINDE PLC	212,90	6.956	156,04	6.016
LKO CORP	35,70	1.082	23,73	705
LOEWS CORP	52,49	1.032	45,52	877
LOWE'S COS INC	119,76	6.894	92,36	4.557
LULULEMON ATHLETICA INC	231,67	1.878	121,61	907
LYONDELLBASELL INDU-CL A	94,48	267	83,16	1.600
M & T BANK CORP	169,75	2.652	143,13	1.386
MACERICH CO/THE			43,28	680
MACY'S INC			29,78	781
MARATHON OIL CORP	13,58	1.519	14,34	777
MARKEL CORP	1.143,17	2.336	1.038,05	1.132
MARKETAXESS HOLDINGS INC	379,11	828		
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	151,43	3.028	108,56	1.976
MARSH & MCLENNAN COS	111,41	3.843	79,75	2.174
MARTIN MARIETTA MATERIALS	279,64	1.100	171,87	751
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD			16,19	403
MASCO CORP	47,99	2.020	29,24	657
MASTERCARD INC - A	298,59	20.225	188,65	10.734
MATTEL INC			9,99	436
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	61,51	1.132	50,85	924
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	169,73	2.375	139,24	1.204
MCDONALD'S CORP	197,61	10.884	177,57	9.026
MCKESSON CORP	138,32	1.696	110,47	1.366
MEDTRONIC PLC	113,45	8.823	90,96	6.937
MELCO RESORTS & ENTERT-ADR			17,62	535
MERCADOLIBRE INC	571,94	1.809	292,85	755
MERCK & CO. INC.	90,95	16.835	76,41	13.344
METLIFE INC	50,97	4.373	41,06	2.107
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	793,28	2.123	565,58	908
MGM RESORTS INTERNATIONAL	33,27	1.942	24,26	847
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD			37,92	162
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	104,72	2.482	71,92	961
MICRON TECHNOLOGY INC	53,78	4.333	31,73	2.293
MICROSOFT CORP	157,70	85.232	101,57	46.526
MID-AMERICA APARTMENT COMM	131,86	1.632	95,70	873
MIDDLEBY CORP	109,52	633	102,73	582
MOHAWK INDUSTRIES INC	136,38	627	116,96	573
MOLSON COORS BEVERAGE CO - B	53,90	1.117	56,16	717
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	55,08	5.588	40,03	3.360
MONGODDB INC	131,61	304		
MONSTER BEVERAGE CORP	63,55	1.770	49,22	1.163
MOODY'S CORP	237,41	2.755	140,04	1.490
MORGAN STANLEY	51,12	4.744	39,65	3.711
MOSAIC CO/THE	21,64	858	29,21	1.135
MSCI INC	258,18	2.456	147,43	1.016
MYLAN NV			27,40	1.242
NATIONAL OILWELL VARCO INC	25,05	1.511	25,70	879
NEKTAR THERAPEUTICS			32,87	360
NETAPP INC	62,25	1.949	59,67	1.216
NETFLIX INC	323,57	10.341	267,66	7.139

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
NEWELL BRANDS INC	19,22	537	18,59	560
NEWMONT GOLDCORP CORP			34,65	1.523
NEXTERA ENERGY INC	242,16	7.946	173,82	4.268
NICE LTD - SPON ADR	155,15	4.238	108,21	4.411
NIELSEN HOLDINGS PLC			23,33	556
NIKE INC -CL B	101,31	9.802	74,14	5.624
NISOURCE INC	27,84	801	25,35	715
NOBLE ENERGY INC	24,84	1.532	18,76	735
NORDSTROM INC			46,61	327
NORFOLK SOUTHERN CORP	194,13	3.821	149,54	2.493
NORTHERN TRUST CORP	106,24	2.720	83,59	1.142
NORTHROP GRUMMAN CORP			244,90	2.489
NORTONLIFELOCK INC	25,52	1.956		
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN			42,39	525
NRG ENERGY INC	39,75	1.383		
NUCOR CORP	56,28	2.089	51,81	1.186
NVIDIA CORP	235,30	10.160	133,50	4.993
NVR INC	3.808,41	938	2.436,99	716
NXP SEMICONDUCTORS NV	127,26	2.431	73,28	1.595
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	41,21	2.808	61,38	3.312
OGE ENERGY CORP	44,47	1.220	39,19	1.055
OKTA INC	115,37	707		
OLD DOMINION FREIGHT LINE	189,78	1.280	123,49	817
OMNICOM GROUP	81,02	2.365	73,24	1.257
ON SEMICONDUCTOR CORP	24,38	935	16,51	637
ONEOK INC	75,67	2.210	53,95	1.825
ORACLE CORP	52,98	9.656	45,15	8.600
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	438,26	2.316	344,33	2.068
P G & E CORP			23,75	663
PACCAR INC	79,10	3.048	57,14	1.255
PACKAGING CORP OF AMERICA			83,46	506
PALO ALTO NETWORKS INC	231,25	1.415	188,35	1.129
PARKER HANNIFIN CORP	205,82	3.186	149,14	1.243
PARSLEY ENERGY INC-CLASS A			15,98	366
PAYCHEX INC	85,06	3.186	65,15	1.148
PAYCOM SOFTWARE INC	264,76	650		
PAYPAL HOLDINGS INC	108,17	9.010	84,09	5.679
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	16,90	1.347	14,43	1.128
PEPSICO INC	136,67	13.944	110,48	9.403
PERKINELMER INC	97,10	795		
PERRIGO CO PLC			38,75	437
PFIZER INC	39,18	15.941	43,65	17.780
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	85,09	9.605	66,76	6.441
PINNACLE WEST CAPITAL	89,93	757	85,20	704
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	151,37	1.791	131,52	1.433
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	159,63	5.050	116,91	3.261
POLARIS INC			76,68	497
PPG INDUSTRIES INC	133,49	3.914	102,23	1.524
PPL CORP	35,88	2.988	28,33	1.052
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	55,00	2.019	44,17	830
PROCTER & GAMBLE CO/THE	124,90	23.256	91,92	13.499
PROGRESSIVE CORP	72,39	2.933	60,33	2.177
PROLOGIS INC	89,14	3.469	58,72	2.493
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	93,74	4.095	81,55	2.727
PTC INC	74,89	1.065		
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	59,05	3.227	52,05	1.375
PUBLIC STORAGE	212,96	2.083	202,41	2.793
PULTEGROUP INC	38,80	719	25,99	517
PVH CORP	105,15	1.159	92,95	544

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665,70 pr. 31-12-2019 (652,79 pr. 31-12-2018)</b>				
OORVO INC	116,23	1.714	60,73	496
OUALCOMM INC	88,23	7.811	56,91	4.930
QUEST DIAGNOSTICS INC	106,79	1.993	83,27	761
OURATE RETAIL INC-SERIES A			19,52	573
RALPH LAUREN CORP	117,22	939		
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	89,46	443	74,41	1.853
RAYTHEON COMPANY	219,74	4.914	153,35	2.577
REALTY INCOME CORP	73,63	2.376	63,04	1.460
RED HAT INC			175,64	2.064
REGENCY CENTERS CORP	63,09	1.120	58,68	1.022
REGENERON PHARMACEUTICALS	375,48	1.900	373,50	1.746
REGIONS FINANCIAL CORP	17,16	2.156	13,38	1.109
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	163,06	1.161	140,23	979
REPUBLIC SERVICES INC	89,63	1.672	72,09	1.319
RESMED INC	154,97	1.000	113,87	1.056
ROCKWELL AUTOMATION INC	202,67	2.696	150,48	1.203
ROKU INC	133,90	622		
ROPER TECHNOLOGIES INC	354,23	3.287	266,52	1.863
ROSS STORES INC	116,42	2.941	83,20	2.225
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	133,51	249	97,79	931
S&P GLOBAL INC	273,05	4.870	169,94	2.426
SALESFORCE.COM INC	162,64	10.816	136,97	5.993
SBA COMMUNICATIONS CORP	240,99	2.886	161,89	1.374
SCANA CORP			47,78	626
SCHLUMBERGER LTD	40,20	2.372	36,08	4.792
SCHWAB (CHARLES) CORP	47,56	4.088	41,53	5.052
SEAGATE TECHNOLOGY			38,59	684
SEALED AIR CORP	39,83	321	34,84	1.450
SEATTLE GENETICS INC	114,26	1.453	56,66	426
SEI INVESTMENTS COMPANY	65,48	1.003	46,20	694
SEMPRA ENERGY	151,48	2.575	108,19	1.525
SERVICENOW INC	282,32	3.599	178,05	2.552
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	583,54	3.679	393,46	1.944
SIGNATURE BANK			102,81	529
SIMON PROPERTY GROUP INC	148,96	2.955	167,99	3.145
SIRIUS XM HOLDINGS INC			5,71	696
SKYWORKS SOLUTIONS INC	120,88	2.510	67,02	688
SL GREEN REALTY CORP	91,88	935	79,08	789
SMITH (A.O.) CORP	47,64	1.436	42,70	1.262
SNAP INC - A	16,33	747		
SNAP-ON INC	169,40	951	145,29	800
SOUTHERN CO/THE	63,70	4.261	43,92	3.097
SOUTHWEST AIRLINES CO	53,98	446	46,48	1.474
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	72,88	1.277	72,09	720
SPLUNK INC	149,77	2.417	104,85	940
SQUARE INC - A	62,56	2.036	56,09	1.025
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	61,40	1.627	45,11	844
STANLEY BLACK & DECKER INC	165,74	3.071	119,74	1.221
STARBUCKS CORP	87,92	7.839	64,40	5.158
STATE STREET CORP	79,10	3.363	63,07	1.373
STEEL DYNAMICS INC	34,04	1.163	30,04	675
STRYKER CORP	209,94	4.564	156,75	2.992
SUN COMMUNITIES INC	150,10	943		
SUNTRUST BANKS INC			50,44	1.567
SVB FINANCIAL GROUP	251,04	1.659	189,92	806
SYMANTEC CORP			18,90	640
SYNCHRONY FINANCIAL	36,01	1.480	23,46	1.124
SYNOPSIS INC	139,20	2.482	84,24	907
SYSCO CORP	85,54	4.180	62,66	1.804

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
T ROWE PRICE GROUP INC	121,84	3.438	92,32	1.322
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	122,43	889	102,94	677
TAPESTRY INC	26,97	1.261	33,75	733
TARGA RESOURCES CORP	40,83	1.400	36,02	624
TARGET CORP	128,21	4.893	66,09	2.050
TD AMERITRADE HOLDING CORP	49,70	1.723	48,96	838
TE CONNECTIVITY LTD			75,63	2.475
TECHNIPFMC PLC			19,58	794
TELEFLEX INC	376,44	2.005	258,48	876
TESLA INC	418,33	3.985	332,80	2.755
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	9,80	649	15,42	988
TEXAS INSTRUMENTS INC	128,29	9.014	94,50	6.142
TEXTRON INC	44,60	969	45,99	796
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	324,87	9.116	223,79	5.985
TIFFANY & CO	133,65	2.075	80,51	724
TJX COMPANIES INC	61,06	5.332	44,74	3.656
T-MOBILE US INC	78,42	2.631	63,61	1.183
TORCHMARK CORP			74,53	749
TOTAL SYSTEM SERVICES INC			81,29	958
TRACTOR SUPPLY COMPANY	93,44	1.390	83,44	880
TRANSDIGM GROUP INC	560,00	2.136	340,06	2.355
TRANSUNION	85,61	1.315	56,80	856
TRAVELERS COS INC/THE	136,95	3.958	119,75	1.925
TRIMBLE INC			32,91	603
TRUIST FINANCIAL CORP	56,32	6.655		
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A			48,12	5.722
TWILIO INC - A	98,28	1.084		
TWITTER INC	32,05	1.625	28,74	1.187
TYSON FOODS INC-CL A	91,04	1.773	53,40	873
UDR INC	46,70	1.285	39,62	1.069
UGI CORP	45,16	778	53,35	901
ULTA BEAUTY INC	253,14	925	244,84	1.017
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	21,60	969	17,67	778
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	19,18	335	16,17	194
UNION PACIFIC CORP	180,79	9.716	138,23	6.132
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	117,06	5.996	97,53	4.224
UNITED RENTALS INC	166,77	725	102,53	547
UNITED TECHNOLOGIES CORP	149,76	9.749	106,48	5.656
UNITEDHEALTH GROUP INC	293,98	20.359	249,12	14.836
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	143,46	1.377	116,56	670
UNUM GROUP			29,38	512
US BANCORP	59,29	6.336	45,70	4.129
VAIL RESORTS INC	239,83	1.328	210,82	570
VALERO ENERGY CORP	93,65	2.934	74,97	2.004
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	142,01	1.564	113,31	839
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	140,66	1.509	89,32	940
VENTAS INC	57,74	1.112	58,59	1.392
VERISIGN INC	192,68	2.631	148,29	1.985
VERISK ANALYTICS INC	149,34	1.557	109,04	1.115
VERIZON COMMUNICATIONS INC	61,40	18.404	56,22	15.992
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	218,95	3.736	165,71	2.418
VF CORP	99,66	3.904	71,34	1.536
VIACOM INC-CLASS B			25,70	524
VIACOMCBS INC - CLASS B	41,97	2.851		
VISA INC-CLASS A SHARES	187,90	24.325	131,94	15.694
VISTRA ENERGY CORP	22,99	1.011	22,89	987
VMWARE INC-CLASS A	151,79	1.175	137,13	723
VORNADO REALTY TRUST	66,50	877	62,03	802
VOYA FINANCIAL INC	60,98	1.399	40,14	903

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
VULCAN MATERIALS CO	143,99	1.168	98,80	888
WABCO HOLDINGS INC			107,34	537
WABTEC CORP	77,80	1.463	70,25	509
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	58,96	3.289	68,33	3.571
WALMART INC	118,84	12.516	93,15	8.609
WALT DISNEY CO/THE	144,63	19.244	109,65	9.486
WASTE CONNECTIONS INC	90,79	753	74,25	2.828
WASTE MANAGEMENT INC	113,96	4.173	88,99	2.156
WATERS CORP	233,65	1.806	188,65	1.015
WAYFAIR INC- CLASS A	90,37	579		
WEC ENERGY GROUP INC	92,23	2.266	69,26	1.369
WELLCARE HEALTH PLANS INC	330,21	2.007		
WELLS FARGO & CO	53,80	16.936	46,08	13.684
WELLTOWER INC	81,78	3.277	69,41	1.733
WESTERN DIGITAL CORP	63,47	1.344	36,97	635
WESTERN UNION CO			17,06	501
WESTROCK CO			37,76	647
WEYERHAEUSER CO	30,20	1.282	21,86	968
WHIRLPOOL CORP	147,53	1.606	106,87	465
WILLIAMS COS INC	23,72	2.123	22,05	1.840
WILLIS TOWERS WATSON PLC			151,86	1.129
WORKDAY INC-CLASS A	164,45	1.708	159,68	1.380
WORLDPAY INC-CLASS A			76,43	1.544
WP CAREY INC	80,04	1.561		
WR BERKLEY CORP	69,10	1.387	73,91	970
WW GRAINGER INC	338,52	1.751	282,36	713
WYNN RESORTS LTD	138,87	1.495	98,91	604
XCEL ENERGY INC	63,49	1.686	49,27	1.434
XILINX INC	97,77	2.498	85,17	1.192
XPO LOGISTICS INC	79,70	511	57,04	601
XYLEM INC	78,79	1.849	66,72	980
YUM! BRANDS INC	100,73	2.865	91,92	1.783
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	255,44	1.044		
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	149,68	3.296	103,72	1.265
ZOETIS INC	132,35	4.117	85,54	2.415
<b>ZAR 45.38 pr. 31-12-2018</b>				
NEDBANK GROUP LTD			27.472,00	250
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>3.352.246</b>		<b>2.320.303</b>
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2018</b>				
1.00% 1NYK13HiaDKK 23 219364			103,93	446.358
1.00% 1NYK13HiaDKK 24 219364			103,74	8.403
1.00% 1RD10F23APRF 23 201646			103,77	15.566
1.00% 1RD10F24APRF 24 201646	105,11	102.484		
1.00% 1RD10F24JARF 24 201646			103,61	15.541
1.00% 1RD10F26APRF 26 201646	106,31	22.325	102,16	21.454
1.00% 321.E.ap22RF 22 174766			103,52	268.009
1.50% INK St.lån 23 180966	107,99	68	108,55	69
1.75% Danske Stat 25 180966	112,91	409.025	112,10	406.079
2% NYKREDIT 10/01/50	103,58	19.543		
2.00% 10T AP 22 201646			106,62	38.916
2.00% 2NDASDROJA22 22 218773			106,57	53.287
2.00% 2NYKHBia24nc 24 219364	108,61	10.861	109,09	10.909
2.00% 2RD10T AP24 24 201646	109,06	10.906	109,01	10.901
2.00% 2RDSDRO23S47 47 201646	104,05	16.415	100,91	18.725
2.00% 321.E.21 RF 21 174766			102,65	64.873
2.00% 321.E.26 RF 26 174766	112,86	25.394	109,20	24.570
2.50% 2.5NDASDRO47 47 218773	105,42	86.884		
2.50% 2.5NDASDROOA 47 218773			103,91	14.768
2.50% 2.5RDSDRO23S 47 201646	105,42	124.088	104,67	22.165
3.00% 23S.S 44 201646	107,65	28.607		

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100.00 pr. 31-12-2019</b>				
BRFKREDIT A/S BRF 1 04/01/23	104,24	26.790		
BRFKREDIT A/S BRF 1 04/01/24			103,49	20.697
BRFKREDIT A/S BRF 1 04/01/28	106,37	31.911		
DENMARK - BULLET DGB 0.5 11/15/27	106,41	69.165	102,57	66.671
DENMARK - BULLET DGB 0.5 11/15/29	106,66	63.994		
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	106,90	321	110,15	330
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19			104,03	21
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0.5 10/01/40	97,40	57.188		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/22			103,55	220.851
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/23	104,62	5.859		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/24	105,36	49.412		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2 10/01/50	103,60	12.528	99,50	19.789
DLR KREDIT A/S LANDBR 1 10/01/21	102,48	6.149		
JYSKE REALKREDIT JYKRE 1 10/01/50	98,55	283.518		
NORDEA KREDIT NDASS 0 07/01/21			100,21	12.722
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/22			103,64	82.287
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/23	104,24	481.278	103,64	31.197
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/24	105,16	5.258		
NORDEA KREDIT NDASS 1.5 10/01/40			99,43	58.440
NORDEA KREDIT NDASS 2 01/01/23			107,29	15.343
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/50	103,57	114.762		
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047	104,05	117.180	100,86	10.255
NYKREDIT NYKRE 0 04/01/22	100,15	3.479		
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/22			100,40	29.872
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/22	100,23	39.073	100,37	39.715
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/21			102,56	16.410
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/24	104,72	121.650		
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/22			103,65	310.192
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/23			103,68	62.207
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/50	98,52	107.203		
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/40			99,23	1.168
NYKREDIT NYKRE 2 01/01/25	110,55	59.367	108,95	58.505
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/47	103,63	19.329		
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/50	103,90	155.423		
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/47	105,43	195.851	104,65	39.763
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 04/01/27	106,25	2.125	101,37	2.027
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 10/01/50	98,50	336.198		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1.5 10/01/40			99,38	326.866
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2 10/01/50	103,57	97.994		
<b>Obligationer i alt</b>		<b>3.319.601</b>		<b>2.865.920</b>



# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>THB 22,22 pr. 31-12-2019</b>				
MINOR INTL PCL -CW21	3,22	1		
<b>USD 665,70 pr. 31-12-2019</b>				
BRISTOL-MYERS SOUIBB-CVR	3,01	38		
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Kapitalandele</b>				
<b>AUD 467,95 pr. 31-12-2019 (459,57 pr. 31-12-2018)</b>				
AGL ENERGY LTD	20,53	360	20,60	62
AMCOR LIMITED			13,25	66
APA GROUP	11,10	85	8,50	64
ARISTOCRAT LEISURE LTD	33,67	97	21,84	62
ASX LTD	78,41	601	59,94	75
AURIZON HOLDINGS LTD	5,23	68	4,28	54
AUST AND NZ BANKING GROUP	24,63	771	24,46	752
BHP GROUP LTD	38,92	1.424	34,23	913
BLUESCOPE STEEL LTD	15,06	138	10,96	98
BRAMBLES LTD	11,72	95	10,15	81
CALTEX AUSTRALIA LTD	33,95	88	25,48	65
CHALLENGER LTD	8,09	122	9,49	141
COCA-COLA AMATIL LTD	11,06	231		
COCHLEAR LTD	224,73	94	173,57	71
COLES GROUP LTD	14,84	288	11,74	224
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	79,90	1.775	72,39	1.196
COMPUTERSHARE LTD	16,78	158	17,19	159
CSL LTD	275,76	1.483	185,16	818
DEXUS	11,70	299	10,62	745
FORTESCUE METALS GROUP LTD	10,69	190		
GOODMAN GROUP	13,37	312	10,63	243
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	7,66	213	7,00	191
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	27,87	186	15,12	99
LENLEASE GROUP	17,60	107	11,63	69
MACQUARIE GROUP LTD	137,85	691	108,65	535
MEDIBANK PRIVATE LTD	3,16	74	2,57	59
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	24,63	877	24,07	842
NEWCREST MINING LTD	30,25	108	21,80	76
ORIGIN ENERGY LTD	8,45	76	6,47	57
OBE INSURANCE GROUP LTD	12,88	81	10,10	62
RAMSAY HEALTH CARE LTD	72,53	97	57,73	76
REA GROUP LTD	103,60	192	73,98	135
RIO TINTO LTD	100,40	540	78,47	593
SANTOS LTD	8,18	228	5,48	150
SCENTRE GROUP	3,83	92	3,90	92
SONIC HEALTHCARE LTD	28,75	121	22,11	91
SOUTH32 LTD	2,70	143	3,35	175
STOCKLAND	4,62	247	3,52	185
SUNCORP GROUP LTD	12,96	79	12,63	78
SYDNEY AIRPORT	8,66	223	6,73	171
TABCORP HOLDINGS LTD	4,53	75	4,29	70
TRANSURBAN GROUP	14,91	687	11,65	101
TREASURY WINE ESTATES LTD	16,24	104	14,80	93
VICINITY CENTRES	2,49	88	2,60	90
WESFARMERS LTD	41,40	803	32,22	614
WESTPAC BANKING CORP	24,23	915	25,04	928
WOODSIDE PETROLEUM LTD	34,38	382	31,32	342
WOOLWORTHS GROUP LTD	36,16	650	29,42	141
<b>CAD 513,36 pr. 31-12-2019 (477,96 pr. 31-12-2018)</b>				
AGNICO EAGLE MINES LTD	79,98	315	55,10	74
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	41,21	568	67,91	436
ALTAGAS LTD	19,78	143	13,90	94
ATCO LTD -CLASS I	49,77	318		
AURORA CANNABIS INC	2,79	42		
BANK OF MONTREAL	100,64	1.373	89,19	1.647
BANK OF NOVA SCOTIA	73,35	1.268	68,05	719

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CAD 513,36 pr. 31-12-2019 (477,96 pr. 31-12-2018)</b>				
BARRICK GOLD CORP	24,12	652	18,43	319
BAUSCH HEALTH COS INC	38,87	119	25,25	72
BCE INC	60,16	269	53,93	225
BLACKBERRY LTD			9,71	73
BOMBARDIER INC-B			2,03	57
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	75,03	1.135	52,32	737
CAE INC	34,38	376	25,09	255
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	108,06	1.042	101,68	913
CANADIAN NATL RAILWAY CO	117,47	1.056	101,11	846
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	331,03	600	242,24	409
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	139,75	233	142,74	222
CANADIAN UTILITIES LTD-A	39,17	349		
CANOPY GROWTH CORP	27,31	98		
CCL INDUSTRIES INC - CL B	55,32	91	50,06	77
CGI GROUP INC - CLASS A			83,50	121
CGI INC	108,67	170		
CONSTELLATION SOFTWARE INC	1.261,16	369	873,86	88
DOLLARAMA INC	44,63	269	32,47	63
EMERA INC	55,79	428		
EMPIRE CO LTD 'A'	30,46	150	28,83	132
ENCANA CORP	6,08	73	7,88	88
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	609,74	275	600,98	72
FIRST QUANTUM MINERALS LTD			11,04	67
FORTIS INC	53,88	387	45,51	305
FRANCO-NEVADA CORP	134,09	180	95,73	120
GILDAN ACTIVEWEAR INC	38,39	155	41,44	155
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	21,10	287		
IGM FINANCIAL INC	37,28	193	31,03	150
IMPERIAL OIL LTD	34,35	83	34,59	78
INTACT FINANCIAL CORP	140,42	141	99,19	92
INTER PIPELINE LTD	22,54	94	19,34	75
KEYERA CORP	34,02	177	25,81	125
KINROSS GOLD CORP	6,16	205		
KIRKLAND LAKE GOLD LTD	57,24	171		
LOBLAW COMPANIES LTD	67,00	91	61,11	77
MAGNA INTERNATIONAL INC	71,20	266	61,97	215
MANULIFE FINANCIAL CORP	26,36	704	19,37	481
METRO INC/CN	53,59	90	47,34	74
NATIONAL BANK OF CANADA	72,08	733	56,05	78
ONEX CORPORATION			74,35	52
OPEN TEXT CORP	57,22	147	44,50	106
PEMBINA PIPELINE CORP	48,13	551	40,51	432
POWER CORP OF CANADA	33,45	109	24,53	75
POWER FINANCIAL CORP	34,94	212	25,83	146
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	15,23	109	17,67	118
RESTAURANT BRANDS INTERN	82,78	297	71,32	73
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	26,76	188	23,80	156
RÖGERS COMMUNICATIONS INC-B	64,48	104	69,96	105
ROYAL BANK OF CANADA	102,75	1.789	93,44	1.515
SAPUTO INC	40,20	118	39,19	108
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	26,35	73	24,71	63
SHOPIFY INC - CLASS A	516,30	607	188,79	135
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	31,21	190	30,83	174
SNC-LAVALIN GROUP INC			45,92	170
SUN LIFE FINANCIAL INC	59,21	863	45,29	105
TC ENERGY CORP	69,16	986		
TECK RESOURCES LTD-CLS B	22,52	107	29,39	130
THOMSON REUTERS CORP	92,89	114	65,93	75
TORONTO-DOMINION BANK	72,83	1.634	67,86	1.417

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CAD 477,96 pr. 31-12-2018</b>				
TRANSCANADA CORP			48,75	647
VERMILION ENERGY INC			28,76	418
WESTON (GEORGE) LTD	103,02	83	90,05	68
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	38,64	128	26,65	82
WSP GLOBAL INC	88,67	261		
<b>CHF 687,46 pr. 31-12-2019 (662,20 pr. 31-12-2018)</b>				
ABB LTD-REG	23,37	973	18,70	266
ADECCO GROUP AG-REG	61,22	314	45,93	50
ALCON INC	54,80	408		
BALOISE HOLDING AG - REG	175,00	445	135,40	332
BARRY CALLEBAUT AG-REG			1.531,00	112
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	7.515,00	517	6.100,00	444
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	76,06	743	63,00	234
CLARIANT AG-REG	21,60	211		
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	13,11	795	10,80	274
DUFREY AG-REG	96,02	175	93,12	49
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	636,50	92	467,00	65
GEBERIT AG-REG	543,20	586	382,30	84
GIVAUDAN-REG	3.031,00	708	2.276,00	512
JULIUS BAER GROUP LTD	49,93	356	35,01	55
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	163,20	101	126,35	292
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	53,70	647	40,50	90
LONZA GROUP AG-REG	353,20	393	254,70	111
NESTLE SA-REG	104,78	5.312	79,80	3.043
NOVARTIS AG-REG	91,90	3.274	84,04	2.658
PARGESA HOLDING SA-BR	80,45	496		
PARTNERS GROUP HOLDING AG	887,40	403	596,00	260
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	314,00	3.611	243,40	2.471
SCHINDLER HOLDING AG-REG	237,20	300		
SCHINDLER HOLDING-PART CERT			194,70	655
SGS SA-REG	2.651,00	292	2.210,00	527
SIKA AG-REG	181,85	664	124,60	99
SONOVA HOLDING AG-REG	221,50	209	160,60	297
STRAUMANN HOLDING AG-REG			618,00	57
SWATCH GROUP AG/THE-BR	270,00	284	286,70	290
SWATCH GROUP AG/THE-REG			56,80	152
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	485,80	304	378,60	85
SWISS PRIME SITE-REG	111,90	638	79,55	437
SWISS RE AG	108,70	931	90,12	744
SWISSCOM AG-REG	512,60	514	469,70	454
TEMENOS AG - REG	153,20	272		
UBS GROUP AG-REG	12,23	764	12,24	588
ZURICH INSURANCE GROUP AG	397,10	1.100	293,10	714
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2019 (100,00 pr. 31-12-2018)</b>				
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	9.030,00	289	7.700,00	323
CARLSBERG AS-B	993,80	253	692,60	70
CHR HANSEN HOLDING A/S	529,40	272	576,60	296
COLOPLAST-B	826,40	220	605,00	253
DANSKE BANK A/S	107,80	78	128,90	356
DEMANT A/S			184,90	128
DSV PANALPINA A/S	767,80	534	429,20	145
GENMAB A/S	1.481,50	239	1.067,50	57
H LUNDBECK A/S			285,40	57
ISS A/S	159,85	141	182,05	161
NOVO NORDISK A/S-B	386,65	1.852	297,90	1.205
NOVOZYMES A/S-B SHARES	326,00	333	290,90	67
ORSTED A/S	689,00	247	435,70	148
PANDORA A/S	289,80	94	265,30	86
TRYG A/S	197,50	208	163,90	173
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	673,20	455	492,10	333
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019 (746,24 pr. 31-12-2018)</b>				

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019 (746,24 pr. 31-12-2018)</b>				
ABN AMRO BANK NV-CVA	16,22	228	20,54	82
ACCOR SA	41,75	139	37,11	124
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	35,65	340		
ADIDAS AG	289,80	987	182,40	528
ADP	176,10	258	165,50	242
ADYEN NV	731,00	229		
AEGON NV	4,07	311	4,08	53
AENA SME SA	170,50	398	135,75	316
AGEAS	52,68	446	39,30	98
AIB GROUP PLC			3,68	78
AIR LIQUIDE SA	126,20	795	108,45	621
AIRBUS SE	130,48	1.648	83,96	813
AKZO NOBEL			70,40	417
AKZO NOBEL N.V.	90,64	484		
ALLIANZ SE-REG	218,40	1.640	175,14	1.174
AMADEUS IT GROUP SA	72,80	672	60,84	484
ANDRITZ AG	38,40	145	40,12	151
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	72,71	1.033	57,70	610
ARCELORMITTAL	15,64	254	18,14	378
ARKEMA			74,96	50
AROUNDTOWN SA	7,98	210		
ASML HOLDING NV	263,70	2.282	137,16	897
ASSICURAZIONI GENERALI	18,40	554	14,60	104
ATLANTIA SPA	20,79	169	18,07	147
ATOS SE	74,32	177		
AXA SA	25,11	726	18,86	544
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	4,98	581	4,64	610
BANCO DE SABADELL SA	1,04	226		
BANCO SANTANDER SA	3,73	1.044	3,97	977
BANKINTER SA	6,53	214		
BASF SE	67,35	1.142	60,40	864
BAYER AG-REG	72,81	1.274	60,56	777
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	73,14	345	70,70	777
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	55,05	243	62,10	67
BEIERSDORF AG	106,65	316	91,16	311
BNP PARIBAS	52,83	1.112	39,48	378
BOUYGUES SA	37,88	73	31,34	60
BRENNTAG AG	48,48	285	37,70	58
BUREAU VERITAS SA	23,26	69	17,80	53
CAIXABANK SA	2,80	306	3,16	73
CAPGEMINI SE	108,90	319	86,80	87
CELLNEX TELECOM SA	38,37	272		
CNH INDUSTRIAL NV	9,79	312	7,85	148
COMMERZBANK AG	5,52	98	5,78	103
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	36,50	88	29,17	70
CONTINENTAL AG	115,26	191	120,75	97
COVESTRO AG	41,45	77	43,18	93
CREDIT AGRICOLE SA	12,93	90	9,43	66
CRH PLC	35,67	189	23,10	122
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	49,37	844	45,91	454
DANONE			61,51	859
DASSAULT AVIATION SA	1.170,00	184	1.210,00	190
DASSAULT SYSTEMES SA	146,55	575	103,70	406
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	6,92	274	6,97	276
DEUTSCHE BOERSE AG	140,15	480	104,95	136
DEUTSCHE POST AG-REG	34,01	796	23,91	297
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	14,57	859	14,82	645
DEUTSCHE WOHNEN SE	36,42	287	40,00	315
E.ON SE	9,52	364	8,63	116

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019</b>				
EDENRED	46,10	232		
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	3,86	343	3,05	67
EIFFAGE	102,00	75	72,96	54
ELISA OYJ	49,25	95	36,08	69
ENAGAS SA	22,74	69	23,61	71
ENDESA SA			20,13	231
ENEL SPA	7,07	235	5,04	278
ENGIE			12,53	125
ENI SPA	13,85	385	13,75	201
ERSTE GROUP BANK AG	33,56	167	29,05	145
ESSILORLUXOTTICA	135,80	730	110,45	286
EUROFINS SCIENTIFIC	494,20	203		
EVONIK INDUSTRIES AG	27,21	248		
EXOR NV	69,08	358	47,26	245
FERRARI NV	147,90	409	86,78	289
FERROVIAL SA	26,97	559	17,70	69
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	13,19	320	12,68	372
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	108,35	107	71,65	71
FORTUM OYJ			19,10	138
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	75,78	186	62,46	153
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	65,96	213	56,64	399
FRESENIUS SE & CO KGAA	50,18	329	42,38	187
FUCHS PETROLUB SE -PREF	44,16	220		
GALP ENERGIA SGPS SA	14,90	536	13,80	171
GEA GROUP AG	29,48	275		
GECINA SA	159,60	225	113,00	159
GRIFOLS SA	31,43	217	22,90	163
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	93,96	663	76,08	537
HANNOVER RUECK SE	172,30	605	117,70	124
HEIDELBERGCEMENT AG	64,96	367	53,38	53
HEINEKEN HOLDING NV	86,40	448		
HEINEKEN NV	94,92	510	77,20	282
HENKEL AG & CO KGAA	84,00	360	85,75	379
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	92,20	291	95,40	649
HERMES INTERNATIONAL	666,20	587	484,80	427
HOCHTIEF AG	113,70	162		
IBERDROLA SA	9,18	939	7,02	870
ILIAD SA			122,65	71
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	31,45	757	22,35	415
INFINEON TECHNOLOGIES AG	20,31	541	17,37	203
ING GROEP NV	10,69	715	9,41	813
INTESA SANPAOLO	2,35	868	1,94	263
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI			6,92	399
IPSEN			112,85	61
JERONIMO MARTINS			10,34	108
KBC GROUP NV	67,06	285	56,68	551
KERING	585,20	1.001	411,60	264
KERRY GROUP PLC-A			86,50	299
KION GROUP AG	61,56	250		
KLEPIERRE	33,85	97	26,96	77
KNORR-BREMSE AG	90,75	332		
KONE OYJ-B	58,28	514	41,64	367
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	22,30	384	22,08	579
KONINKLIJKE DSM NV	116,10	639	71,44	392
KONINKLIJKE KPN NV	2,63	300	2,56	68
KONINKLIJKE PHILIPS NV	43,52	759	30,93	571
LANXESS AG	59,82	93	40,20	62
LEGRAND SA	72,64	134	49,30	91
L'OREAL			201,20	937

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019 (746,24 pr. 31-12-2018)</b>				
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	414,20	2.594	258,20	873
MAPFRE SA	2,36	293		
MERCK KGAA	105,35	292	89,98	398
MICHELIN (CGDE)	109,10	166	86,70	132
MONCLER SPA	40,07	166	28,93	119
MTU AERO ENGINES AG	254,60	356	158,40	221
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	263,00	727	190,55	708
NESTE OYJ	31,02	243	67,36	176
NN GROUP NV	33,82	577	34,80	593
NOKIA OYJ	3,30	337	5,03	537
NOKIAN RENKAAT OYJ			26,82	56
OMV AG	50,08	372	38,25	284
ORANGE	13,12	145	14,16	156
ORION OYJ-CLASS B			30,28	69
PERNOD RICARD SA			143,30	343
PEUGEOT SA	21,30	368	18,65	322
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	66,64	201	51,64	155
POSTE ITALIANE SPA	10,12	118	6,98	81
PROSUS NV	66,53	550		
PROXIMUS	25,52	146	23,62	358
PUBLICIS GROUPE	40,36	129	50,08	160
PUMA SE	68,35	74		
QIAGEN N.V.	30,46	198	29,68	109
RANDSTAD NV	54,44	333		
RECORDATI SPA			30,29	83
RED ELECTRICA CORPORACION SA			19,50	245
RENAULT SA	42,18	121	54,55	156
REPSOL SA	13,93	633	14,08	928
REXEL SA			9,30	51
RTL GROUP			46,70	285
RWE AG	27,35	271	18,97	77
RYANAIR HOLDINGS PLC			10,75	128
SAFRAN SA	137,65	955	105,40	192
SAMPO OYJ-A SHS	38,91	559	38,41	551
SANOFI	89,62	632	75,66	893
SAP SE	120,32	2.265	86,93	1.345
SCHNEIDER ELECTRIC SE	91,50	637	59,72	415
SCOR SE	37,42	106	39,40	111
SES	12,50	164	16,71	219
SIEMENS AG-REG	116,54	1.696	97,38	1.488
SNAM SPA	4,69	486	3,82	395
SOCIETE GENERALE SA	31,02	192	27,82	172
SODEXO SA	105,65	296	89,50	250
SOLVAY SA	103,30	360	87,32	50
STMICROELECTRONICS NV	23,97	588	12,49	126
STORA ENSO OYJ-R SHS	12,97	294	10,09	57
SUEZ			11,53	70
SYMRISE AG	93,80	409	64,50	72
TELECOM ITALIA SPA	0,56	214		
TELEFONICA SA	6,23	656	7,34	1.049
TENARIS SA	10,05	104	9,44	98
TERNA SPA			4,95	272
THALES SA	92,52	337	102,00	371
THYSSENKRUPP AG	12,04	196	14,98	44
TOTAL SA	49,20	1.456	46,18	1.365
UCB SA	70,90	287	71,30	342
UMICORE	43,36	319		
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	140,65	695	135,40	601
UNICREDIT SPA	13,02	648	9,89	266

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 747.25 pr. 31-12-2019</b>				
UNILEVER NV	51,23	1.516		
UNILEVER NV-CVA			47,42	969
UNIPER SE			22,60	231
UNITED INTERNET AG-REG SHARE			38,20	68
UPM-KYMMENE OYJ	30,91	471	22,15	92
VALEO SA	31,41	88	25,51	71
VEOLIA ENVIRONNEMENT			17,96	61
VINCI SA	99,00	596	72,02	433
VIVENDI	25,82	308	21,28	253
VOESTALPINE AG	24,86	275		
VOLKSWAGEN AG	173,25	518	139,10	179
VOLKSWAGEN AG-PREF	176,24	254	138,92	605
VONOVIA SE	48,00	577	39,59	113
VOPAK	48,33	309		
WARTSILA OYJ ABP	9,85	142		
WIRECARD AG	107,50	290	132,80	358
WOLTERS KLUWER	65,02	574	51,66	122
ZALANDO SE	45,18	224		
<b>GBP 881.89 pr. 31-12-2019 (831.40 pr. 31-12-2018)</b>				
3I GROUP PLC	1.098,00	90	773,40	60
ADMIRAL GROUP PLC	2.309,00	172	2.047,00	144
ANGLO AMERICAN PLC	2.173,00	581	1.747,80	269
ANTOFAGASTA PLC	916,80	113	783,20	91
ASHTED GROUP PLC	2.414,00	205	1.637,00	131
ASTRAZENECA PLC	7.607,00	1.403	5.873,00	928
AVIVA PLC	418,70	104	375,50	88
BAE SYSTEMS PLC	564,80	418	459,20	320
BARCLAYS PLC	179,64	696	150,52	290
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	746,60	250		
BHP GROUP PLC	1.776,80	907	1.651,60	483
BP PLC	471,60	1.513	495,95	1.171
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	3.231,50	903	2.500,00	868
BT GROUP PLC	192,44	396	238,10	252
BUNZL PLC	2.065,00	105	2.369,00	114
BURBERRY GROUP PLC	2.205,00	163	1.735,50	121
CARNIVAL PLC	3.644,00	122	3.763,00	119
COCA-COLA HBC AG-DI	2.565,00	777	2.452,00	607
COMPASS GROUP PLC	1.890,00	856	1.650,00	704
DCC PLC	6.544,00	72	5.985,00	62
DIAGEO PLC			2.795,00	1.018
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	312,50	218	318,70	209
EXPERIAN PLC	2.552,00	1.752	1.905,00	989
FERGUSON PLC	6.850,00	1.022	5.017,00	800
FRESNILLO PLC			860,00	173
GLAXOSMITHKLINE PLC			1.491,20	977
GLENCORE PLC	235,35	1.317	291,35	745
GVC HOLDINGS PLC	884,20	323	674,00	177
HSBC HOLDINGS PLC	591,90	3.102	646,90	1.693
IMPERIAL BRANDS PLC			2.377,00	373
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	5.208,00	194	4.237,00	157
INTERTEK GROUP PLC	5.852,00	89	4.800,00	69
JOHN WOOD GROUP PLC			506,20	87
KINGFISHER PLC	217,00	112	207,50	101
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	303,00	191	231,00	138
LLOYDS BANKING GROUP PLC	62,50	1.137	51,85	292
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	7.750,00	571	4.062,00	95
M&G PLC	237,20	165		
MARKS & SPENCER GROUP PLC	213,50	236	247,20	258
MELROSE INDUSTRIES PLC	240,10	197	163,85	127
MICRO FOCUS INTERNATIONAL			1.383,00	96

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>GBP 831,40 pr. 31-12-2018</b>				
NATIONAL GRID PLC			764,20	608
NEXT PLC	7.018,00	118	3.991,00	63
PEARSON PLC	637,00	104	938,40	144
PERSIMMON PLC	2.695,00	272		
PRUDENTIAL PLC	1.449,00	1.006	1.402,00	435
RANDGOLD RESOURCES LTD			6.546,00	362
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.129,00	219	6.013,00	785
RELX PLC	1.905,50	888	1.616,50	519
RIO TINTO PLC	4.503,00	1.313	3.730,00	557
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	683,20	351	830,00	222
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	240,30	251	216,70	53
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	2.235,00	1.210	2.307,50	859
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.239,50	1.871	2.340,00	1.843
ROYAL MAIL PLC			272,10	128
RSA INSURANCE GROUP PLC	565,60	216	513,60	185
SCHRODERS PLC	3.334,00	156	2.443,00	108
SEGRO PLC	897,20	173	588,60	107
SEVERN TRENT PLC			1.815,50	86
SHIRE PLC			4.570,00	810
SKY PLC			1.727,50	335
SMITH & NEPHEW PLC			1.464,00	454
SMITHS GROUP PLC	1.687,00	78	1.364,00	59
SSE PLC			1.081,50	324
ST JAMES'S PLACE PLC			944,00	53
STANDARD CHARTERED PLC	712,40	225	609,30	181
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	328,10	273		
TAYLOR WIMPEY PLC	193,40	145	136,25	96
TESCO PLC			190,10	282
TUI AG-DI	953,80	527	1.125,50	586
UNILEVER PLC			4.108,50	494
UNITED UTILITIES GROUP PLC			736,20	128
VODAFONE GROUP PLC	146,76	1.040	152,90	811
WEIR GROUP PLC/THE	1.509,50	102	1.298,00	82
WPP PLC	1.066,50	948	846,60	340
<b>HKD 85,44 pr. 31-12-2019 (83,38 pr. 31-12-2018)</b>				
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	3,43	311	3,43	303
AIA GROUP LTD	81,80	1.830	65,00	1.105
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	56,80	218	38,00	143
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	69,75	179	37,55	94
BANK OF CHINA LTD-H	3,33	379	3,38	375
BANK OF EAST ASIA LTD			24,90	72
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	27,05	74	29,10	78
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE			5,83	28
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	6,73	971	6,46	909
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	6,25	80	7,02	88
CHINA EVERGRANDE GROUP	21,60	80	23,45	85
CHINA GAS HOLDINGS LTD	29,20	110	27,90	102
CHINA HUARONG ASSET MANAGE-H			1,43	75
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	21,65	501	16,64	376
CHINA MENGNIU DAIRY CO	31,50	152	24,40	115
CHINA MERCHANTS BANK-H	40,05	582	28,70	407
CHINA MERCHANTS PORT HOLDING			14,10	63
CHINA MOBILE LTD	65,50	645	75,35	725
CHINA NATIONAL BUILDING MA-H	8,70	89	5,36	54
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	30,35	414	26,90	358
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	30,70	158	25,35	128
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	4,69	223	5,59	259
CHINA RESOURCES BEER HOLDING	43,10	147	27,35	91
CHINA RESOURCES LAND LTD	38,80	387	30,10	293
CHINA RESOURCES POWER HOLDIN	10,94	150	15,06	201



**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>HKD 85,44 pr. 31-12-2019 (83,38 pr. 31-12-2018)</b>				
CHINA TAIPING INSURANCE HOLD	19,32	89	21,50	97
CHINA TELECOM CORP LTD-H	3,21	86	4,00	104
CHINA TOWER CORP LTD-H	1,72	185		
CHINA UNICOM HONG KONG LTD			8,36	53
CITIC LTD	10,42	80	12,28	92
CITIC SECURITIES CO LTD-H	17,78	99	13,50	74
CK ASSET HOLDINGS LTD	56,25	559	57,30	556
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	74,30	453	75,20	447
CLP HOLDINGS LTD	81,90	212	88,50	223
CNOOC LTD	12,96	356	12,10	325
COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO	12,48	177	9,53	132
CRRC CORP LTD - H	5,68	77	7,64	101
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	18,58	163	11,30	96
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	85,15	145	69,45	116
FOSUN INTERNATIONAL LTD			11,40	49
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	57,40	210	49,80	178
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	15,24	140	13,80	123
GF SECURITIES CO LTD-H	9,49	126	10,62	138
GUANGDONG INVESTMENT LTD	16,30	141	15,14	128
HANG SENG BANK LTD	161,00	97	175,80	103
HENDERSON LAND DEVELOPMENT			39,00	60
HENGAN INTL GROUP CO LTD			57,00	65
HKT TRUST AND HKT LTD-SS	10,98	169	11,28	169
HONG KONG & CHINA GAS	15,22	211	16,20	199
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	253,00	449	226,60	392
HUANENG RENEWABLES CORP-H	3,03	88	2,10	60
IND & COMM BK OF CHINA-H	6,00	631	5,59	574
JIANGSU EXPRESS CO LTD-H	10,68	201	10,92	200
KINGBOARD HOLDINGS LTD	24,70	84	20,90	70
LINK REIT	82,50	392	79,30	368
LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD	36,50	203	23,40	127
MEITUAN DIANPING-CLASS B	101,90	270		
MTR CORP	46,05	72	41,20	63
NEW WORLD DEVELOPMENT	10,68	67	10,36	63
PETROCHINA CO LTD-H	3,91	222	4,88	271
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	9,39	86	8,01	72
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	92,10	730	69,15	535
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	57,00	161	54,50	150
SANDS CHINA LTD	41,65	310	34,30	249
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	113,90	195	88,75	148
SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD	30,20	361	20,90	244
SINO BIOPHARMACEUTICAL	10,90	140	5,16	65
SINO LAND CO	11,32	179	13,42	208
SINOPEC SHANGHAI PETROCHEM-H	2,35	92	3,43	132
SINOPHARM GROUP CO-H	28,45	84	32,90	95
SUN HUNG KAI PROPERTIES	119,30	211	111,60	192
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD	46,55	173	25,50	93
SUNNY OPTICAL TECH	134,90	151	69,60	76
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	63,55	95	41,60	61
TENCENT HOLDINGS LTD	375,60	4.192	314,00	3.027
WH GROUP LTD	8,05	104	6,03	76
WHARF HOLDINGS LTD			20,40	54
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	47,55	203	46,85	195
WHEELLOCK & CO LTD	51,95	222	44,75	187
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	98,65	84	50,15	42
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN			45,45	64
<b>IDR 0,05 pr. 31-12-2019 (0,05 pr. 31-12-2018)</b>				
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	6.925,00	73	8.225,00	82
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	33.425,00	450	26.000,00	332
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	7.675,00	89	7.375,00	81

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>IDR 0,05 pr. 31-12-2019 (0,05 pr. 31-12-2018)</b>				
BANK NEGARA INDONESIA PERSER	7.850,00	100	8.800,00	106
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	4.400,00	288	3.660,00	226
TELEKOMUNIKASI INDONESIA PER	3.970,00	208	3.750,00	186
UNILEVER INDONESIA TBK PT	42.000,00	68	45.400,00	70
UNITED TRACTORS TBK PT	21.525,00	85	27.350,00	102
<b>JPY 6,13 pr. 31-12-2019 (5,95 pr. 31-12-2018)</b>				
ABC-MART INC	7.440,00	137	6.080,00	109
ADVANTEST CORP	6.160,00	264		
AEON CO LTD	2.255,50	113	2.149,50	104
AGC INC	3.930,00	80	3.430,00	68
AIR WATER INC	1.600,00	176		
AISIN SEIKI CO LTD			3.820,00	64
AJINOMOTO CO INC	1.815,00	177	1.957,00	185
ALFRESA HOLDINGS CORP			2.803,00	67
ANA HOLDINGS INC	3.642,00	245	3.941,00	258
AOZORA BANK LTD	2.891,00	124	3.275,00	136
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	4.983,00	320	4.269,00	266
ASAHI KASEI CORP	1.234,00	149	1.130,00	133
ASTELLAS PHARMA INC	1.870,00	540	1.401,50	393
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	6.631,00	154	4.925,00	111
BENESSE HOLDINGS INC	2.874,00	70	2.798,00	67
BRIDGESTONE CORP	4.070,00	220	4.236,00	222
CANON INC	2.986,50	402	3.001,00	392
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	22.000,00	408	23.165,00	418
CHIBA BANK LTD/THE	633,00	78	614,00	73
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	1.541,50	83	1.562,50	81
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	10.080,00	330	6.380,00	203
COCA-COLA BOTTLERS JAPAN HOL			3.285,00	59
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	2.960,00	117	2.297,00	88
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	1.816,50	345	1.718,00	317
DAIICHI SANKYO CO LTD	7.228,00	527	3.511,00	249
DAIKIN INDUSTRIES LTD	15.450,00	568	11.695,00	418
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	13.480,00	216	15.015,00	234
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	3.390,00	344	3.498,00	345
DAIWA SECURITIES GROUP INC	553,00	72	556,60	71
DENSO CORP	4.966,00	567	4.893,00	746
DENTSU GROUP INC			4.905,00	66
EAST JAPAN RAILWAY CO	9.858,00	453	9.711,00	433
EISAI CO LTD	8.204,00	448	8.502,00	198
FAMILYMART CO LTD	2.625,00	129	13.910,00	166
FANUC CORP	20.330,00	435	16.670,00	346
FAST RETAILING CO LTD	65.000,00	796	56.370,00	335
FUJIFILM HOLDINGS CORP	5.230,00	275	4.270,00	218
FUJITSU LTD	10.270,00	298	6.847,00	71
HAMAMATSU PHOTONICS KK	4.495,00	413	3.695,00	550
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	4.680,00	320	3.650,00	242
HIKARI TSUSHIN INC	27.430,00	168	17.170,00	102
HIROSE ELECTRIC CO LTD	14.030,00	86	10.770,00	64
HISAMITSU PHARMACEUTICAL CO			6.070,00	72
HITACHI LTD	4.626,00	785	2.935,50	239
HONDA MOTOR CO LTD	3.099,00	885	2.894,50	372
HOSHIZAKI CORP			6.680,00	40
HOYA CORP	10.450,00	595	6.615,00	209
INPEX CORP	1.136,50	278	981,70	54
ITOCHU CORP	2.534,50	379	1.867,00	271
JAPAN AIRLINES CO LTD	3.397,00	187	3.891,00	208
JAPAN EXCHANGE GROUP INC			1.779,00	60
JAPAN POST BANK CO LTD	1.050,00	206	1.210,00	230
JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	1.026,00	327	1.265,00	391
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT	720.000,00	132	616.000,00	110

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 6.13 dr. 31-12-2019 (5.95 dr. 31-12-2018)</b>				
JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT	233.300,00	143	219.500,00	131
JAPAN TOBACCO INC	2.432,50	671	2.616,50	250
JFE HOLDINGS INC			1.757,00	60
JXTG HOLDINGS INC	497,90	168	576,70	189
KAJIMA CORP	1.458,00	140	1.478,00	138
KAMIGUMI CO LTD	2.399,00	88	2.256,00	81
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	1.264,50	86	1.650,00	109
KAO CORP	9.025,00	614	8.154,00	393
KDDI CORP	3.253,00	1.019	2.624,00	440
KEIHAN HOLDINGS CO LTD	5.300,00	195	4.475,00	160
KEIKYU CORP	2.110,00	116	1.797,00	96
KEIO CORP	6.610,00	94	6.390,00	88
KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO	4.240,00	104	3.440,00	82
KEYENCE CORP	38.490,00	1.292	55.680,00	576
KIKKOMAN CORP	5.370,00	93	5.910,00	99
KINTETSU GROUP HOLDINGS CO L	5.920,00	109	4.770,00	85
KIRIN HOLDINGS CO LTD	2.390,00	279	2.298,50	261
KOMATSU LTD	2.642,00	448	2.365,50	389
KONAMI HOLDINGS CORP			4.805,00	57
KOSE CORP	16.000,00	98		
KUBOTA CORP	1.726,00	359	1.561,50	74
KURARAY CO LTD	1.331,00	171	1.550,00	461
KYOCERA CORP	7.480,00	131	5.508,00	94
KYOWA KIRIN CO LTD	2.573,00	315		
KYUSHU RAILWAY COMPANY	3.650,00	157	3.715,00	155
LAWSON INC	6.190,00	152	6.950,00	165
M3 INC	3.305,00	162	1.474,00	70
MAKITA CORP	3.810,00	131	3.905,00	130
MARUBENI CORP	810,60	102	772,40	94
MAZDA MOTOR CORP			1.135,00	66
MEBUKI FINANCIAL GROUP INC	280,00	84	292,00	85
MEDIPAL HOLDINGS CORP	2.413,00	296		
MEIJI HOLDINGS CO LTD	7.380,00	151	8.960,00	178
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	817,50	80	832,60	79
MITSUBISHI CORP	2.900,00	600	3.020,00	607
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.498,50	266	1.216,50	210
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	2.089,50	653	1.729,50	525
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	4.248,00	85	3.956,00	77
MITSUBISHI TANABE PHARMA	2.008,00	279	1.581,00	213
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	593,20	1.276	537,90	1.124
ITSUI & CO LTD	1.946,00	303	1.690,50	255
ITSUI FUDOSAN CO LTD	2.672,00	515	2.445,00	457
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	168,30	653	170,30	351
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	3.611,00	92	3.132,00	77
MURATA MANUFACTURING CO LTD	6.746,00	372	14.955,00	267
NAGOYA RAILROAD CO LTD	3.390,00	592	2.896,00	164
NEC CORP	4.520,00	143	3.265,00	101
NEXON CO LTD	1.450,00	124		
NGK INSULATORS LTD	1.904,00	140	1.491,00	106
NH FOODS LTD	4.510,00	184	4.135,00	164
NIDEC CORP	15.005,00	725	12.475,00	586
NIKON CORP	1.344,00	89	1.635,00	106
NINTENDO CO LTD	43.970,00	770	29.285,00	498
NIPPON BUILDING FUND INC	795.000,00	292	691.000,00	247
NIPPON STEEL CORP	1.654,00	467	1.892,50	80
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	2.757,00	520	4.482,00	410
NISSAN CHEMICAL CORP	4.595,00	84	5.760,00	103
NISSAN MOTOR CO LTD	636,10	210	880,30	283
NISSHIN SEIFUN GROUP INC	1.906,00	117	2.271,00	135

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 6.13 pr. 31-12-2019 (5.95 pr. 31-12-2018)</b>				
NISSIN FOODS HOLDINGS CO LTD	8.120,00	99	6.900,00	82
NITORI HOLDINGS CO LTD	17.225,00	188	13.730,00	145
NITTO DENKO CORP			5.543,00	51
NOMURA HOLDINGS INC	563,40	111	420,80	80
NOMURA REAL ESTATE MASTER FU	185.600,00	125	144.400,00	95
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT			4.075,00	48
NTT DATA CORP	1.467,00	198	1.205,00	158
NTT DOCOMO INC	3.038,00	575	2.472,50	454
OBAYASHI CORP	1.217,00	157	994,00	124
ODAKYU ELECTRIC RAILWAY CO	2.551,00	93	2.417,00	86
OLYMPUS CORP	1.689,00	388	3.375,00	58
OMRON CORP	6.420,00	78	4.000,00	47
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	2.502,00	318	2.245,00	63
ORACLE CORP JAPAN	9.950,00	244	7.000,00	167
ORIENTAL LAND CO LTD	14.880,00	532	11.055,00	384
ORIX CORP	1.811,00	521	1.605,50	783
OSAKA GAS CO LTD	2.091,00	217	2.009,00	203
OTSUKA CORP	4.375,00	241	3.020,00	162
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	4.883,00	287	4.493,00	257
PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	1.811,00	177		
PANASONIC CORP	1.029,50	471	990,60	440
PARK24 CO LTD	2.669,00	131	2.413,00	115
RAKUTEN INC	935,00	115		
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	4.099,00	693	2.662,50	263
RENEAS ELECTRONICS CORP			500,00	48
RESONA HOLDINGS INC	479,00	134	528,70	144
RYOHIN KEIKAKU CO LTD			26.550,00	51
SANKYO CO LTD	3.625,00	133	4.180,00	149
SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD	2.086,00	102	1.586,00	75
SECOM CO LTD	9.777,00	477	9.114,00	432
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	1.904,00	72	1.631,00	60
SEKISUI HOUSE LTD	2.333,50	301	1.619,00	203
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	4.003,00	556	4.783,00	645
SHIMADZU CORP	3.440,00	84	2.174,00	52
SHIMAMURA CO LTD			8.400,00	50
SHIMANO INC	17.770,00	84	15.520,00	71
SHIMIZU CORP	1.116,00	130	895,00	101
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	12.060,00	595	8.536,00	409
SHIONOGI & CO LTD	6.767,00	245	6.271,00	221
SHISEIDO CO LTD	7.782,00	524	6.892,00	287
SHOWA DENKO K K	2.899,00	107	3.270,00	117
SMC CORP	50.290,00	308	33.240,00	198
SOFTBANK CORP	1.459,50	465		
SOFTBANK GROUP CORP	4.756,00	1.076	7.305,00	715
SOMPO HOLDINGS INC	4.300,00	83	3.732,00	70
SONY CORP	7.401,00	1.337	5.326,00	745
SUBARU CORP	2.713,50	266	2.360,00	56
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD			533,00	64
SUMITOMO CORP	1.624,00	214	1.561,50	199
SUMITOMO DAINIPPON PHARMA CO	2.130,00	104	3.495,00	166
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	1.652,00	476	1.462,00	63
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	3.544,00	282	2.947,50	228
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	4.038,00	1.039	3.645,00	911
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	4.337,00	87	4.022,00	78
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN	3.812,00	77	4.026,00	79
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	4.545,00	200	4.960,00	212
SUZUKEN CO LTD	4.465,00	82	5.590,00	100
SUZUKI MOTOR CORP	4.567,00	164	5.567,00	194
SYSMEX CORP	7.449,00	204	5.276,00	46

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 6.13 pr. 31-12-2019 (5.95 pr. 31-12-2018)</b>				
T&D HOLDINGS INC	1.395,00	78	1.279,00	69
TAISEI CORP	4.545,00	176	4.705,00	177
TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDIN	8.110,00	99	11.030,00	131
TAKASHIMAYA CO LTD			1.404,00	84
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	4.332,00	996	3.705,00	279
TDK CORP	12.390,00	106	7.720,00	64
TEIJIN LTD	2.045,00	501		
TERUMO CORP	3.885,00	389	6.224,00	303
TOBU RAILWAY CO LTD	3.955,00	267	2.963,00	194
TOHO CO LTD	4.545,00	167	3.980,00	142
TOHOKU ELECTRIC POWER CO INC	1.082,00	73	1.450,00	95
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	6.119,00	682	5.236,00	567
TOKYO ELECTRON LTD	23.925,00	484	12.515,00	171
TOKYO GAS CO LTD	2.651,50	205	2.785,50	209
TOKYU CORP	2.019,00	98	1.795,00	85
TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	755,00	254	542,00	332
TOPPAN PRINTING CO LTD	2.261,00	226	1.617,00	157
TORAY INDUSTRIES INC	741,10	237	772,00	240
TOSHIBA CORP	3.705,00	182	3.100,00	148
TOYO SUISAN KAISHA LTD	4.630,00	170	3.835,00	137
TOYOTA INDUSTRIES CORP	6.330,00	72	5.090,00	56
TOYOTA MOTOR CORP	7.714,00	2.736	6.406,00	1.597
TOYOTA TSUSHO CORP	3.860,00	79	3.245,00	64
TREND MICRO INC	5.600,00	69	5.970,00	71
TSURUHA HOLDINGS INC	14.020,00	86	9.420,00	56
UNICHARM CORP	3.700,00	388	3.559,00	87
USS CO LTD	2.066,00	76	1.849,00	66
WEST JAPAN RAILWAY CO	9.441,00	390	7.761,00	311
YAKULT HONSHA CO LTD	6.030,00	185	7.720,00	230
YAMADA DENKI CO LTD	578,00	106	527,00	94
YAMAGUCHI FINANCIAL GROUP IN			1.055,00	63
YAMAHA CORP	6.080,00	223		
YAMATO HOLDINGS CO LTD			3.024,00	94
YAMAZAKI BAKING CO LTD	1.949,00	72	2.306,00	82
YASKAWA ELECTRIC CORP	4.170,00	102	2.698,00	64
Z HOLDINGS CORP	461,00	195	274,00	112
<b>KRW 0.58 pr. 31-12-2019 (0.59 pr. 31-12-2018)</b>				
AMOREPACIFIC CORP	200.000,00	304	209.500,00	145
AMOREPACIFIC CORP-PREF	89.400,00	171	102.500,00	80
CELLTRION INC	181.000,00	156	222.500,00	187
DOOSAN BOBCAT INC	34.350,00	125	31.500,00	117
E-MART INC	127.500,00	69	182.500,00	100
GS HOLDINGS	51.600,00	468		
GS RETAIL CO LTD	39.250,00	85	40.500,00	89
HANA FINANCIAL GROUP	36.900,00	192	36.250,00	192
HANKOOK TIRE & TECHNOLOGY CO	33.550,00	76	40.150,00	93
HYUNDAI ENGINEERING & CONST			54.600,00	66
HYUNDAI MOBIS CO LTD	256.000,00	239	190.000,00	180
HYUNDAI MOTOR CO	120.500,00	465	118.500,00	464
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF	79.400,00	97	77.000,00	96
HYUNDAI STEEL CO			45.250,00	69
KB FINANCIAL GROUP INC	47.650,00	201	46.500,00	199
KIA MOTORS CORP	44.300,00	109	33.700,00	85
KOREA ELECTRIC POWER CORP	27.800,00	241	33.100,00	62
KOREA SHIPBUILDING & OFFSHOR	126.500,00	108	128.500,00	111
KT&G CORP	93.800,00	480	101.500,00	152
LG CHEM LTD	317.500,00	479	347.000,00	532
LG CHEM LTD-PREFERENCE	173.000,00	173		
LG CORP	73.800,00	70	69.900,00	67
LG DISPLAY CO LTD			18.050,00	57

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>KRW 0,59 pr. 31-12-2018</b>				
LG ELECTRONICS INC			62.300,00	50
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE	1.261.000,00	414	1.101.000,00	367
LG HOUSEHOLD & HEALTH-PREF	771.000,00	129	656.000,00	111
LOTTE CHEMICAL CORP			277.000,00	76
NAVER CORP	186.500,00	279	122.000,00	186
NCSOFT CORP	541.000,00	193	466.500,00	169
POSCO	236.500,00	187	243.000,00	195
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	433.000,00	110	386.500,00	99
SAMSUNG C&T CORP			105.500,00	55
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	125.000,00	96	103.500,00	81
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	55.800,00	4.045	38.700,00	2.285
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	45.400,00	721	31.750,00	512
SAMSUNG FIRE & MARINE INS			269.000,00	77
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT			81.600,00	49
SAMSUNG SDI CO LTD	236.000,00	90	219.000,00	85
SAMSUNG SDS CO LTD	194.500,00	124	204.000,00	132
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	43.350,00	217	39.600,00	201
SILLAJEN INC			73.500,00	61
SK HOLDINGS CO LTD			260.000,00	71
SK HYNIX INC	94.100,00	877	60.500,00	573
SK INNOVATION CO LTD	150.000,00	223	179.500,00	83
WOONGJIN COWAY CO LTD	93.100,00	197		
WOORI BANK			15.600,00	102
WOORI FINANCIAL GROUP INC	11.600,00	74		
<b>MXN 35,25 pr. 31-12-2019 (33,15 pr. 31-12-2018)</b>				
AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L	15,10	539	13,97	469
ARCA CONTINENTAL SAB DE CV	99,98	102	109,77	106
CEMEX SAB-CPO			9,49	45
COCA-COLA FEMSA SAB DE CV	114,88	81		
COCA-COLA FEMSA SAB-SER L			119,15	79
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	29,29	183	21,84	128
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD	178,67	461	168,73	409
GRUPO BIMBO SAB- SERIES A	34,43	82	39,15	88
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	105,65	307	95,78	74
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B			40,44	49
GRUPO TELEVISIA SAB-SER CPO			49,34	69
INFRAESTRUCTURA ENERGETICA N	88,93	147	73,27	114
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	54,15	457	49,97	397
<b>MYR 162,74 pr. 31-12-2019 (157,97 pr. 31-12-2018)</b>				
AXIATA GROUP BERHAD	4,14	129	3,93	119
DIGI.COM BHD	4,46	78	4,50	77
GAMUDA BHD			2,34	42
GENTING BHD	6,05	68	6,10	66
IOI CORP BHD	4,61	190	4,45	178
MALAYAN BANKING BHD	8,64	120	9,50	128
PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	7,35	74	9,29	91
PPB GROUP BERHAD	18,84	129	17,58	117
PUBLIC BANK BERHAD	19,44	247	24,76	306
TENAGA NASIONAL BHD			13,60	59
<b>NOK 75,76 pr. 31-12-2019 (75,39 pr. 31-12-2018)</b>				
DNB ASA	164,00	424	138,15	86
EQUINOR ASA	175,50	486	183,75	506
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	184,25	319	135,20	233
MOWI ASA	228,20	221	182,70	140
NORSK HYDRO ASA			39,21	67
ORKLA ASA			68,04	166
TELENOR ASA	157,45	258	167,50	274
YARA INTERNATIONAL ASA	365,20	101	333,50	92
<b>NZD 449,11 pr. 31-12-2019 (437,73 pr. 31-12-2018)</b>				
A2 MILK CO LTD	15,02	109	11,15	79
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD	8,75	165	7,18	132

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>NZD 449,11 pr. 31-12-2019</b>				
MERIDIAN ENERGY LTD	5,00	259		
SPARK NEW ZEALAND LTD	4,33	80	4,15	75
<b>PHP 13,14 pr. 31-12-2019 (12,41 pr. 31-12-2018)</b>				
AYALA CORPORATION	785,50	75	900,00	82
AYALA LAND INC	45,50	77	40,60	65
JG SUMMIT HOLDINGS INC	80,80	194	55,70	126
SM PRIME HOLDINGS INC	42,10	82	35,80	66
<b>PLN 175,77 pr. 31-12-2019 (173,77 pr. 31-12-2018)</b>				
BANK PEKAO SA	100,45	276	109,00	296
PKO BANK POLSKI SA	34,46	103	39,47	116
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	85,82	70	108,15	88
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	40,03	344	43,90	78
<b>SEK 71,11 pr. 31-12-2019 (73,63 pr. 31-12-2018)</b>				
ALFA LAVAL AB	235,90	110	189,65	91
ASSA ABLOY AB-B	219,00	301	158,15	91
ATLAS COPCO AB-A SHS	373,60	515	210,50	301
ATLAS COPCO AB-B SHS	325,20	100	193,32	181
BOLIDEN AB	248,50	84	191,98	67
ELECTROLUX AB-SER B	229,90	222		
EPIROC AB-B	111,05	215	78,88	339
ERICSSON LM-B SHS	81,56	620	77,92	279
ESSITY AKTIEBOLAG-B	301,80	308	217,60	125
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	190,48	267	126,02	183
HEXAGON AB-B SHS	525,00	358	408,00	66
HUSOVARNA AB-B SHS	75,02	76	65,70	69
ICA GRUPPEN AB			316,80	197
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS			179,20	754
INVESTOR AB-B SHS	511,20	370	375,60	282
KINNEVIK AB - B	229,00	208		
LUNDBERGS AB-B SHS			261,20	248
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR	448,60	56		
NORDEA BANK ABP	75,64	508	74,58	122
SANDVIK AB	182,65	487	126,35	98
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	88,08	319		
SKANSKA AB-B SHS	211,70	282		
SKF AB-B SHARES	189,40	133	134,45	98
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	100,90	300	98,30	79
SWEDBANK AB - A SHARES	139,45	299	197,75	83
SWEDISH MATCH AB			349,10	153
TELE2 AB-B SHS	135,85	120	112,95	103
TELIA CO AB	40,25	378	41,98	408
VOLVO AB-B SHS	156,90	342	115,95	267
<b>SGD 495,07 pr. 31-12-2019</b>				
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	2,97	432		
CAPITALAND LTD	3,75	304	3,11	244
CAPITALAND MALL TRUST	2,46	326	2,26	290
DBS GROUP HOLDINGS LTD	25,88	283	23,69	251
KEPPEL CORP LTD	6,77	75	5,91	63
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	10,98	396	11,26	392
SINGAPORE AIRLINES LTD	9,04	69	9,42	69
SINGAPORE EXCHANGE LTD	8,86	87	7,15	68
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	2,18	75	2,35	78
SINGAPORE TECH ENGINEERING	3,94	213		
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	3,37	100	2,93	84
SUNTEC REIT	1,84	82	1,78	77
UNITED OVERSEAS BANK LTD	26,41	148	24,57	133
VENTURE CORP LTD	16,20	80	13,95	67
WILMAR INTERNATIONAL LTD	4,12	343		
YANGZIJANG SHIPBUILDING	1,12	147	1,25	159
<b>THB 22,22 pr. 31-12-2019 (20,05 pr. 31-12-2018)</b>				
ADVANCED INFO SERVICE-FOR RG	213,00	292	172,50	265
AIRPORTS OF THAILAND PCL-FOR	74,25	309	64,25	129

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>THB 22.22 pr. 31-12-2019</b>				
BANGKOK DUSIT MED SERVICE-F	26,00	281		
CP ALL PCL-FOREIGN	72,25	417	68,75	277
KASIKORN BANK PCL-FOREIGN	151,00	180	185,00	66
MINOR INTERNATIONAL PCL-FOR	36,00	119	38,75	116
PTT EXPLORATION & PROD-FOR	124,50	249	113,50	123
PTT GLOBAL CHEMICAL PCL-FOR	57,00	233	71,25	262
PTT PCL/FOREIGN	44,00	542	46,00	207
ROBINSON PCL-FOREIGN	66,00	182		
SIAM CEMENT PUB CO-FOR REG	392,00	435	436,00	437
SIAM COMMERCIAL BANK-FOREIGN	122,00	85	133,50	352
THAI OIL PCL-FOREIGN	69,75	191	66,25	163
<b>TRY 112.04 pr. 31-12-2019 (122.66 pr. 31-12-2018)</b>				
HACI OMER SABANCI HOLDING	9,54	357	7,52	308
KOC HOLDING AS	20,32	83	14,20	63
<b>TWD 22.21 pr. 31-12-2019 (21.24 pr. 31-12-2018)</b>				
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT	83,20	185	58,30	124
ASUSTEK COMPUTER INC			201,50	43
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	227,00	101	225,00	96
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	42,55	406	47,00	429
CHENG SHIN RUBBER IND CO LTD	41,80	158	40,85	147
CHINA DEVELOPMENT FINANCIAL	9,73	287	9,72	275
CHINA STEEL CORP	23,90	74	24,25	72
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	110,00	73	113,00	72
COMPAL ELECTRONICS	18,85	515		
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	22,40	418	20,20	360
DELTA ELECTRONICS INC	151,50	101	129,50	83
FIRST FINANCIAL HOLDING CO	23,70	86	20,00	69
FORMOSA CHEMICALS & FIBRE	87,50	78	105,00	89
FORMOSA PLASTICS CORP	99,80	89	101,00	86
FUBON FINANCIAL HOLDING CO	46,40	93	47,05	90
HIGHWEALTH CONSTRUCTION CORP	46,30	494		
HIWIN TECHNOLOGIES CORP			221,00	48
HON HAI PRECISION INDUSTRY	90,80	786	70,80	301
HUA NAN FINANCIAL HOLDINGS C	22,00	271	17,50	195
MEDIATEK INC	443,50	295	229,50	146
MEGA FINANCIAL HOLDING CO LT	30,60	428		
NAN YA PLASTICS CORP	72,80	825	75,50	818
NOVATEK MICROELECTRONICS COR	219,00	195	142,00	121
QUANTA COMPUTER INC	64,30	143	52,70	112
SINOPAC FINANCIAL HOLDINGS	13,00	1.172		
TAISHIN FINANCIAL HOLDING	14,50	556	13,05	75
TAISHIN FINANCIAL HOLD-PFD			53,40	6
TAIWAN CEMENT	43,70	514	35,60	374
TAIWAN COOPERATIVE FINANCIAL	20,75	93	17,65	73
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	331,00	4.190	225,50	2.347
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	74,20	231	69,80	208
UNITED MICROELECTRONICS CORP	16,45	99	11,25	65
YAGEO CORPORATION	437,00	116	319,00	81
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO	20,20	117	15,45	85
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
3M CO	176,42	1.736	190,54	1.475
51JOB INC-ADR	84,90	240	62,44	173
58.COM INC-ADR	64,73	121	54,21	99
ABBOTT LABORATORIES	86,86	2.664	72,33	1.467
ABBVIE INC	88,54	2.076	92,19	2.120
ABIOMED INC	170,59	72	325,04	134
ACCENTURE PLC-CL A	210,57	1.234	141,01	810
ACTIVISION BLIZZARD INC	59,42	771	46,57	474
ADOBE INC	329,81	2.815	226,24	1.456
ADVANCE AUTO PARTS INC	160,16	168	157,46	162
ADVANCED MICRO DEVICES	45,86	720	18,46	284



**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 dr. 31-12-2019 (652.79 dr. 31-12-2018)</b>				
AERCAP HOLDINGS NV	61,47	149	39,60	75
AES CORP	19,90	234	14,46	166
AFLAC INC	52,90	450	45,56	380
AGILENT TECHNOLOGIES INC	85,31	433	67,46	336
AGNC INVESTMENT CORP	17,68	533	17,54	519
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	234,99	712	160,05	475
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	86,38	171	61,08	118
ALBEMARLE CORP	73,04	218	77,07	48
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	161,58	345	115,24	241
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	108,15	514	97,36	226
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	212,10	5.717	137,07	2.374
ALIGN TECHNOLOGY INC	279,04	375	209,43	180
ALKERMES PLC			29,51	52
ALLEGHANY CORP	799,57	106	623,32	81
ALLEGION PLC	124,54	101	79,71	63
ALLERGAN PLC	191,17	1.108	133,66	627
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP			150,08	68
ALLIANT ENERGY CORP	54,72	428	42,25	70
ALLSTATE CORP	112,45	543	82,63	392
ALLY FINANCIAL INC	30,56	91	22,66	66
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	115,17	126	72,91	78
ALPHABET INC-CL A	1.339,39	5.956	1.044,96	3.165
ALPHABET INC-CL C	1.337,02	7.423	1.035,61	5.347
ALTRIA GROUP INC	49,91	1.569	49,39	1.301
AMAZON.COM INC	1.847,84	12.326	1.501,97	8.305
AMBEV SA-ADR	4,66	466	3,92	231
AMCOR PLC	10,84	334		
AMEREN CORPORATION	76,80	620	65,23	97
AMERICAN ELECTRIC POWER	94,51	690	74,74	535
AMERICAN EXPRESS CO	124,49	1.585	95,32	801
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	109,65	80	90,53	65
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	51,33	700	39,41	347
AMERICAN TOWER CORP	229,82	1.446	158,19	976
AMERICAN WATER WORKS CO INC	122,85	635	90,77	92
AMERIPRISE FINANCIAL INC	166,58	552	104,37	339
AMERISOURCEBERGEN CORP	85,02	252	74,40	217
AMETEK INC	99,74	569	67,70	379
AMGEN INC	241,07	2.691	194,67	1.754
AMPHENOL CORP-CL A	108,23	797	81,02	585
ANADARKO PETROLEUM CORP			43,84	252
ANALOG DEVICES INC	118,84	685	85,83	485
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	9,42	684	9,82	699
ANSYS INC	257,41	468	142,94	82
ANTERO RESOURCES CORP			9,39	52
ANTHEM INC	302,03	1.196	262,63	744
AON PLC	208,29	577	145,36	395
APACHE CORP	25,59	247	26,25	248
APPLE INC	293,65	21.505	157,74	10.271
APPLIED MATERIALS INC	61,04	798	32,74	420
APTIV PLC	94,97	329	61,57	209
ARAMARK	43,40	109	28,97	71
ARCH CAPITAL GROUP LTD	42,89	96	26,72	59
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	46,35	452	40,97	154
ARCONIC INC	30,77	125	16,86	67
ARISTA NETWORKS INC	203,40	271	210,70	275
ARROW ELECTRONICS INC	84,74	143	68,95	114
ARTHUR J GALLAGHER & CO	95,23	110	73,70	83
AT&T INC	39,08	4.474	28,54	2.675
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	47,03	133	39,83	111

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
ATMOS ENERGY CORP	111,86	305	92,72	79
AUTODESK INC	183,46	620	128,61	426
AUTOHOME INC-ADR	80,01	87	78,23	83
AUTOLIV INC	84,41	219		
AUTOMATIC DATA PROCESSING	170,50	1.375	131,12	705
AUTOZONE INC	1.191,31	619	838,34	164
AVALONBAY COMMUNITIES INC	209,70	546	174,05	919
AVERY DENNISON CORP	130,82	489	89,83	329
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	30,40	100	23,42	75
AXIS BANK LTD- GDR REG S	53,10	899	44,85	717
BAIDU INC - SPON ADR	126,40	802	158,60	695
BAKER HUGHES CO	25,63	169	21,50	139
BALL CORP	64,67	341	45,98	87
BANCO BRADESCO-ADR	8,95	989	9,89	893
BANCO DE CHILE-ADR	20,99	275	28,60	276
BANCO DO BRASIL SA-SPON ADR	12,95	377	11,91	396
BANCO SANTANDER BRASIL-ADS	12,13	321	11,13	175
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	23,07	332	29,90	422
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	54,79	440	38,10	211
BANK OF AMERICA CORP	35,22	4.921	24,64	3.098
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	50,33	592	47,07	543
BAOZUN INC-SPN ADR	33,12	91		
BAXTER INTERNATIONAL INC	83,62	842	65,82	457
BB SEGURIDADE PARTI-SPON ADR	9,85	345		
BB&T CORP			43,32	366
BECTON DICKINSON AND CO	271,97	1.499	225,32	585
BEIGENE LTD-ADR	165,76	173		
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	226,50	4.662	204,18	3.520
BEST BUY CO INC	87,80	328	52,96	194
BIOGEN INC	296,73	895	300,92	890
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	84,55	378	85,15	374
BLACKROCK INC	502,70	1.017	392,82	574
BOEING CO/THE	325,76	2.704	322,50	2.562
BOOKING HOLDINGS INC	2.053,73	1.271	1.722,42	1.046
BORGWARNER INC	43,38	317	34,74	46
BOSTON PROPERTIES INC	137,86	633	112,55	93
BOSTON SCIENTIFIC CORP	45,22	956	35,34	733
BRF SA-ADR	8,70	198		
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	64,19	2.557	51,98	1.396
BROADCOM INC	316,02	2.066	254,28	1.364
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	123,54	110	96,25	84
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	67,60	309	47,58	77
BUNGE LTD	57,55	88	53,44	80
BURLINGTON STORES INC	228,03	335	162,67	235
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	78,20	172	84,09	182
CABOT OIL & GAS CORP	17,41	172	22,35	216
CADENCE DESIGN SYS INC	69,36	442	43,48	86
CAMDEN PROPERTY TRUST	106,10	310	88,05	252
CAMPBELL SOUP CO	49,42	105	32,99	69
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	102,91	702	75,59	506
CARDINAL HEALTH INC	50,58	164	44,60	141
CARMAX INC	87,67	315	62,73	75
CARNIVAL CORP	50,83	197	49,30	187
CATERPILLAR INC	147,68	1.504	127,07	954
CBOE GLOBAL MARKETS INC	120,00	184	97,83	147
CBRE GROUP INC - A	61,29	389	40,04	67
CBS CORP-CLASS B NON VOTING			43,72	218
CDK GLOBAL INC	54,68	86	47,88	73
CDW CORP/DE	142,84	517	81,05	81

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
CELANESE CORP	123,12	317	89,97	78
CELGENE CORP			64,09	671
CENTENE CORP	62,87	347	115,30	312
CENTERPOINT ENERGY INC	27,27	462	28,23	75
CENTURYLINK INC	13,21	165	15,15	186
CERNER CORP	73,39	241	52,44	169
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	47,74	197	43,51	176
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	485,08	1.201	284,97	528
CHECK POINT SOFTWARE TECH	110,96	407	102,65	369
CHEMOURS CO/THE			28,22	126
CHENIERE ENERGY INC	61,07	362	59,19	344
CHEVRON CORP	120,51	3.680	108,79	2.765
CHINA CONSTRUCT-UNSPON ADR	17,30	1.434	16,30	561
CHINA LIFE INSURANCE CO-ADR	13,83	386	10,49	190
CHINA MERCHANTS BANK-UNS ADR	25,69	208		
CHINA PETROLEUM & CHEM-ADR	60,15	571	70,60	203
CHINA SOUTHERN AIR-SPONS ADR	33,60	102	30,36	119
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	837,11	290	431,79	147
CHUBB LTD	155,66	1.304	129,18	653
CHURCH & DWIGHT CO INC	70,34	390	65,76	114
CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	21,87	236	20,77	220
CIA CERVECERIAS UNI-SPON ADR	18,97	272	25,13	354
CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	15,10	145	16,22	356
CIA ENERGETICA DE-SPON ADR	3,41	185		
CIA SANEAMIENTO BASICO DE-ADR	15,05	153	8,07	81
CIGNA CORP	204,49	1.214	189,92	1.106
CIMAREX ENERGY CO			61,65	47
CINCINNATI FINANCIAL CORP	105,15	99	77,42	72
CINTAS CORP	269,08	575	167,99	91
CISCO SYSTEMS INC	47,96	3.277	43,33	2.903
CIT GROUP INC			38,27	82
CITIGROUP INC	79,89	2.826	52,06	1.955
CITIZENS FINANCIAL GROUP	40,61	228	29,73	164
CITRIX SYSTEMS INC	110,90	106	102,46	96
CLOROX COMPANY	153,54	465	154,14	458
CME GROUP INC	200,72	1.053	188,12	968
CMS ENERGY CORP	62,84	617	49,65	478
COCA-COLA CO/THE	55,35	3.612	47,35	2.472
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	50,88	257	45,85	157
COGNEX CORP	56,04	180	38,67	122
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	62,02	648	63,48	365
COLGATE-PALMOLIVE CO	68,84	1.043	59,52	595
COMCAST CORP-CLASS A	44,97	3.234	34,05	2.177
COMERICA INC	71,75	85	68,69	80
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	5,10	421	4,25	310
CONAGRA BRANDS INC	34,24	195	21,36	119
CONCHO RESOURCES INC	87,57	260	102,79	299
CONOCOPHILLIPS	65,03	1.347	62,35	913
CONSOLIDATED EDISON INC	90,47	676	76,46	316
CONSTELLATION BRANDS INC-A	189,75	456	160,82	379
CONTINENTAL RESOURCES INC/OK			40,19	65
COOPER COS INC/THE	321,29	625	254,50	81
COPART INC	90,94	453	47,78	234
CORNING INC	29,11	542	30,21	551
CORTEVA INC	29,56	303		
COSTAR GROUP INC	598,30	143	337,34	79
COSTCO WHOLESALE CORP	293,92	2.283	203,71	1.160
COTY INC-CL A			6,56	38
CREDICORP LTD	213,13	620	221,67	395

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
CROWN CASTLE INTL CORP	142,15	884	108,63	521
CROWN HOLDINGS INC	72,54	356	41,57	200
CSX CORP	72,36	1.095	62,13	537
CTRIP.COM INTERNATIONAL-ADR			27,06	158
CUMMINS INC	178,96	411	133,64	301
CVS HEALTH CORP	74,29	1.502	65,52	1.077
DAIRY FARM INTL HLDGS LTD	5,71	137		
DANAHER CORP	153,48	1.563	103,12	852
DARDEN RESTAURANTS INC	109,01	253	99,86	89
DAVITA INC	75,03	133	51,46	90
DEERE & CO	173,26	889	149,17	751
DELL TECHNOLOGIES -C	51,39	80	48,87	74
DELTA AIR LINES INC	58,48	102	49,90	85
DENTSPLY SIRONA INC	56,59	307	37,21	198
DEVON ENERGY CORP	25,97	184	22,54	156
DEXCOM INC	218,74	405	119,80	217
DIAMONDBACK ENERGY INC	92,86	224	92,70	220
DIGITAL REALTY TRUST INC	119,74	374	106,55	326
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	84,82	501	58,98	204
DISCOVERY INC - A	32,74	117		
DISCOVERY INC-C	30,49	250	23,08	185
DISH NETWORK CORP-A	35,47	76	24,97	52
DOCUSIGN INC	74,11	154		
DOLLAR GENERAL CORP	155,98	621	108,08	422
DOLLAR TREE INC	94,05	309	90,32	291
DOMINION ENERGY INC	82,82	1.184	71,46	570
DOMINO'S PIZZA INC	293,78	162	247,99	134
DOVER CORP	115,26	114	70,95	69
DOW INC	54,73	561		
DOWDUPONT INC			53,48	1.613
DR HORTON INC	52,75	318	34,66	205
DR. REDDY'S LABORATORIES-ADR	40,58	527	37,70	253
DTE ENERGY COMPANY	129,87	996	110,30	817
DUKE ENERGY CORP	91,21	990	86,30	656
DUKE REALTY CORP	34,67	131	25,90	96
DUPONT DE NEMOURS INC	64,20	658		
DXC TECHNOLOGY CO	37,59	162	53,17	225
E*TRADE FINANCIAL CORP	45,37	84	43,88	79
EAST WEST BANCORP INC			43,53	53
EASTMAN CHEMICAL CO	79,26	276	73,11	633
EATON CORP PLC	94,72	555	68,66	394
EATON VANCE CORP	46,69	240	35,18	177
EBAY INC	36,11	363	28,07	277
ECOLAB INC	192,99	613	147,35	459
ECOPETROL SA-SPONSORED ADR	19,96	337	15,88	124
EDISON INTERNATIONAL	75,41	456	56,77	188
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	233,29	935	153,17	339
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	29,45	253		
ELECTRONIC ARTS INC	107,51	610	78,91	439
ELI LILLY & CO	131,43	1.890	115,72	1.590
EMERSON ELECTRIC CO	76,26	548	59,75	421
ENEL AMERICAS SA-ADR	10,98	267		
ENTERGY CORP	119,80	518	86,07	365
EOG RESOURCES INC	83,76	826	87,21	625
EPAM SYSTEMS INC	212,16	203		
EQUIFAX INC	140,12	95	93,13	62
EQUINIX INC	583,70	672	352,56	398
EQUITY RESIDENTIAL	80,92	527	66,01	422
ESSEX PROPERTY TRUST INC	300,86	306	245,21	82

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	206,54	898	130,10	555
EVEREST RE GROUP LTD	276,84	135	217,76	104
EVERGY INC	65,09	418	56,77	357
EVERSOURCE ENERGY	85,07	497	65,04	373
EXACT SCIENCES CORP	92,48	198		
EXELON CORP	45,59	805	45,10	780
EXPEDIA GROUP INC	108,14	78	112,65	79
EXPEDITORS INTL WASH INC	78,02	471	68,09	83
EXTRA SPACE STORAGE INC	105,62	90	90,48	76
EXXON MOBIL CORP	69,78	5.146	68,19	3.876
F5 NETWORKS INC	139,65	354	162,03	89
FACEBOOK INC-CLASS A	205,25	7.870	131,09	4.296
FASTENAL CO	36,95	409	52,29	98
FEDERAL REALTY INVS TRUST	128,73	77	118,04	69
FEDEX CORP	151,21	615	161,33	643
FIBRIA CELULOSE SA-SPON ADR			17,21	74
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	45,35	114	31,44	78
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	139,09	1.387	102,55	512
FIFTH THIRD BANCORP	30,74	299	23,53	225
FIRST DATA CORP- CLASS A			16,91	93
FIRST REPUBLIC BANK/CA	117,45	112	86,90	81
FIRSTENERGY CORP	48,60	436	37,55	330
FISERV INC	115,63	992	73,49	225
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	287,72	554	185,72	350
FLIR SYSTEMS INC	52,07	193	43,54	158
FLOWSERVE CORP	49,77	142	38,02	107
FLUOR CORP			32,20	85
FMC CORP	99,82	79	73,96	57
FORD MOTOR CO	9,30	639	7,65	331
FORTINET INC	106,76	351	70,43	227
FORTIVE CORP	76,39	263	67,66	228
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	65,34	351	37,99	318
FOX CORP - CLASS A	37,07	140		
FOX CORP - CLASS B	36,40	429		
FRANKLIN RESOURCES INC			29,66	56
GAP INC/THE			25,76	68
GARMIN LTD	97,56	319	63,32	203
GARTNER INC	154,10	89	127,84	73
GAZPROM PJSC-SPON ADR	8,23	844	4,43	445
GDS HOLDINGS LTD - ADR	51,58	148		
GENERAL ELECTRIC CO	11,16	1.551	7,57	824
GENERAL MILLS INC	53,56	522	38,94	372
GENERAL MOTORS CO	36,60	601	33,45	538
GENUINE PARTS CO	106,23	130	96,02	115
GERDAU SA -SPON ADR	4,90	429	3,76	127
GILEAD SCIENCES INC	64,98	1.384	62,55	1.120
GLOBAL PAYMENTS INC	182,56	763	103,13	343
GLOBE LIFE INC	105,25	413		
GODADDY INC - CLASS A	67,92	261	65,62	248
GOLDMAN SACHS GROUP INC	229,93	1.379	167,05	1.158
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO			20,41	90
GRUBHUB INC	48,64	105		
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORE	8,72	202	5,90	326
HALLIBURTON CO	24,47	413	26,58	221
HANESBRANDS INC	14,85	104	12,53	86
HARLEY-DAVIDSON INC	37,19	74	34,12	66
HARRIS CORP			134,65	273
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	60,77	428	44,45	307
HASBRO INC	105,61	120	81,25	90

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
HCA HEALTHCARE INC	147,81	647	124,45	535
HCP INC			27,93	82
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	34,47	103		
HEICO CORP	114,15	227		
HEICO CORP-CLASS A	89,53	231		
HELMERICH & PAYNE			47,94	167
HENRY SCHEIN INC	66,72	184	78,52	212
HERSHEY CO/THE	146,98	348	107,18	79
HESS CORP	66,81	433	40,50	257
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	15,86	226	13,21	184
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	110,91	456	71,80	290
HOLLYFRONTIER CORP	50,71	158	51,12	157
HOLOGIC INC	52,21	382	41,10	75
HOME DEPOT INC	218,38	4.008	171,82	2.610
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	177,00	1.990	132,12	1.569
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	5,75	254	6,30	63
HORMEL FOODS CORP	45,11	133	42,68	123
HOST HOTELS & RESORTS INC	18,55	82	16,67	72
HP INC	20,55	521	20,46	509
HUATAI SECURITIES - GDR	32,00	400		
HUAZHU GROUP LTD-ADR	40,07	97	28,63	68
HUMANA INC	366,52	861	286,48	477
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	116,78	75	93,04	59
HUNTINGTON BANCSHARES INC	15,08	110	11,92	85
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	250,88	80	190,31	60
HUTCHISON CHINA MEDITECH-ADR	25,07	116		
IAC/INTERACTIVECORP	249,11	244	183,04	176
ICICI BANK LTD-SPON ADR	15,09	886	10,29	301
IDEX CORP	172,00	515	126,26	371
IDEXX LABORATORIES INC	261,13	468	186,02	327
IHS MARKIT LTD	75,35	334	47,97	209
ILLINOIS TOOL WORKS	179,63	1.064	126,69	502
ILLUMINA INC	331,74	749	299,93	664
INCYTE CORP	87,32	313	63,59	224
INFOSYS LTD-SP ADR	10,32	935	9,52	659
INGERSOLL-RAND PLC	132,92	680	91,23	134
INGREDION INC			91,40	69
INTEL CORP	59,85	4.288	46,93	3.099
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	92,55	729	75,33	582
INTERNATIONAL PAPER CO	46,05	272	40,36	233
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	23,10	121	20,63	106
INTL BUSINESS MACHINES CORP	134,04	1.923	113,67	1.599
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	129,02	309	134,27	316
INTUIT INC	261,93	1.369	196,85	583
INTUITIVE SURGICAL INC	591,15	1.149	478,92	913
INVESCO LTD			16,74	42
IONIS PHARMACEUTICALS INC	60,41	150		
IPG PHOTONICS CORP	144,92	88	113,29	67
IOIYI INC-ADR	21,11	152		
IOVIA HOLDINGS INC	154,51	320	116,17	236
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	9,15	969	9,14	949
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	145,67	90	126,52	77
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	89,83	99	58,46	63
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	55,60	530	69,58	105
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	30,65	279	36,71	64
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	149,28	108	123,96	88
JBS SA-SPONSORED ADR	12,93	174		
JD.COM INC-ADR	35,23	614	20,93	358
JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN			17,36	54

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
JM SMUCKER CO/THE	104,13	253	93,49	223
JOHNSON & JOHNSON	145,87	6.425	129,05	4.829
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	40,71	521	29,65	522
JOYY INC	52,79	114		
JPMORGAN CHASE & CO	139,40	7.209	97,62	4.287
JUNIPER NETWORKS INC	24,63	67	26,91	71
KANSAS CITY SOUTHERN	153,16	107	95,45	65
KELLOGG CO	69,16	367	57,01	89
KEYCORP	20,24	236	14,78	336
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	102,63	369	62,08	219
KIMBERLY-CLARK CORP	137,55	995	113,94	634
KIMCO REALTY CORP	20,71	82	14,65	57
KINDER MORGAN INC	21,17	1.150	15,38	819
KKR & CO INC -A	29,17	253		
KLA CORP	178,17	542	89,49	382
KOHL'S CORP	50,95	160	66,34	204
KRAFT HEINZ CO/THE	32,13	267	43,04	351
KROGER CO	28,99	281	27,50	261
L BRANDS INC			25,67	131
L3 TECHNOLOGIES INC			173,66	410
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	197,87	771		
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	169,17	320	126,36	234
LAM RESEARCH CORP	292,40	635	136,17	290
LAMB WESTON HOLDINGS INC	86,03	287	73,56	241
LAS VEGAS SANDS CORP	69,04	320	52,05	237
LEAR CORP			122,86	53
LEGGETT & PLATT INC	50,83	162	35,84	112
LEIDOS HOLDINGS INC	97,89	162	52,72	86
LENNAR CORP-A	55,79	231	39,15	159
LENNOX INTERNATIONAL INC	243,97	84	218,86	74
LIBERTY BROADBAND-C	125,75	151	72,03	85
LIBERTY GLOBAL PLC- C			20,64	385
LIBERTY GLOBAL PLC-A	22,74	341		
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C	45,97	214	30,70	140
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM C	48,14	460	36,98	346
LINCOLN NATIONAL CORP	59,01	213	51,31	68
LINDE PLC	212,90	1.993	156,04	1.103
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	71,47	205	49,25	138
LKO CORP	35,70	390	23,73	551
LOEWS CORP	52,49	78	45,52	66
LOWE'S COS INC	119,76	1.518	92,36	1.148
LUKOIL PJSC-SPON ADR	99,18	922	71,48	651
LULULEMON ATHLETICA INC	231,67	361	121,61	186
LYONDELLBASELL INDU-CL A	94,48	592	83,16	511
M & T BANK CORP	169,75	451	143,13	115
MACERICH CO/THE			43,28	58
MACY'S INC			29,78	144
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS			12,73	65
MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR	7,56	597	11,35	631
MANPOWERGROUP INC	97,10	167	64,80	109
MARATHON OIL CORP	13,58	147	14,34	153
MARKEL CORP	1.143,17	91	1.038,05	81
MARKETAXESS HOLDINGS INC	379,11	252		
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	151,43	526	108,56	370
MARSH & MCLENNAN COS	111,41	1.041	79,75	500
MARTIN MARIETTA MATERIALS	279,64	320	171,87	65
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	26,56	225	16,19	134
MASCO CORP	47,99	347	29,24	207
MASTERCARD INC - A	298,59	4.353	188,65	2.522

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 652.79 pr. 31-12-2018</b>				
MATTEL INC			9,99	70
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	61,51	495	50,85	87
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	169,73	349	139,24	281
MCDONALD'S CORP	197,61	2.340	177,57	1.843
MCKESSON CORP	138,32	439	110,47	344
MEDTRONIC PLC	113,45	242	90,96	1.266
MELCO RESORTS & ENTERT-ADR	24,17	171	17,62	122
MERCADOLIBRE INC	571,94	419	292,85	126
MERCK & CO. INC.	90,95	3.856	76,41	2.643
METLIFE INC	50,97	475	41,06	375
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	793,28	502	565,58	731
MGM RESORTS INTERNATIONAL	33,27	236	24,26	169
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD			37,92	79
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	104,72	363	71,92	245
MICRON TECHNOLOGY INC	53,78	983	31,73	569
MICROSOFT CORP	157,70	18.612	101,57	10.024
MID-AMERICA APARTMENT COMM	131,86	89	95,70	63
MIDDLEBY CORP	109,52	87	102,73	80
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	30,55	485	18,76	292
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	10,15	129	7,00	88
MOHAWK INDUSTRIES INC	136,38	272	116,96	229
MOLSON COORS BEVERAGE CO - B	53,90	241	56,16	59
MOMO INC-SPON ADR	33,50	68	23,75	47
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	55,08	1.200	40,03	855
MONGODB INC	131,61	96		
MONSTER BEVERAGE CORP	63,55	473	49,22	206
MOODY'S CORP	237,41	596	140,04	345
MORGAN STANLEY	51,12	892	39,65	678
MOSAIC CO/THE			29,21	82
MSCI INC	258,18	385	147,43	96
MYLAN NV	20,10	110	27,40	147
NASDAO INC	107,10	361		
NATIONAL OILWELL VARCO INC	25,05	119	25,70	120
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	53,62	135	48,51	120
NEKTAR THERAPEUTICS			32,87	59
NETAPP INC	62,25	248	59,67	233
NETEASE INC-ADR	306,64	492	235,37	370
NETFLIX INC	323,57	2.102	267,66	1.705
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	121,25	425	54,81	326
NEWELL BRANDS INC	19,22	130	18,59	123
NEWMONT GOLDCORP CORP			34,65	402
NEXTERA ENERGY INC	242,16	1.973	173,82	1.151
NIKE INC -CL B	101,31	1.885	74,14	1.353
NISOURCE INC	27,84	337	25,35	107
NOBLE ENERGY INC	24,84	313	18,76	232
NORDSTROM INC	40,93	117	46,61	131
NORFOLK SOUTHERN CORP	194,13	744	149,54	562
NORTHERN TRUST CORP	106,24	435	83,59	100
NORTHROP GRUMMAN CORP			244,90	630
NORTONLIFELOCK INC	25,52	315		
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	58,41	108	42,39	77
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	203,00	345	171,00	285
NRG ENERGY INC	39,75	252	39,60	247
NUCOR CORP	56,28	228	51,81	206
NVIDIA CORP	235,30	2.242	133,50	966
NVR INC	3.808,41	279	2.436,99	64
NXP SEMICONDUCTORS NV	127,26	668	73,28	319
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	41,21	667	61,38	530
OGE ENERGY CORP	44,47	125	39,19	108



**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 dr. 31-12-2019</b>				
OKTA INC	115,37	175		
OLD DOMINION FREIGHT LINE	189,78	158	123,49	101
OMNICOM GROUP	81,02	422	73,24	102
ON SEMICONDUCTOR CORP	24,38	243	16,51	101
ONEOK INC	75,67	737	53,95	280
ORACLE CORP	52,98	1.988	45,15	1.661
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	438,26	639	344,33	344
OWENS CORNING	65,12	151	43,98	100
P G & E CORP			23,75	134
PACCAR INC	79,10	412	57,14	292
PACKAGING CORP OF AMERICA	111,99	75	83,46	54
PALO ALTO NETWORKS INC	231,25	383	188,35	306
PARKER HANNIFIN CORP	205,82	644	149,14	458
PARSLEY ENERGY INC-CLASS A			15,98	74
PAYCHEX INC	85,06	615	65,15	462
PAYCOM SOFTWARE INC	264,76	208		
PAYPAL HOLDINGS INC	108,17	2.002	84,09	1.231
PENTAIR PLC	45,87	353		
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL			14,43	552
PEPSICO INC	136,67	3.316	110,48	2.294
PERKINELMER INC	97,10	624		
PETROCHINA CO LTD -ADR	50,33	424	61,55	87
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	15,94	937	13,01	542
PFIZER INC	39,18	3.497	43,65	3.584
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	85,09	2.221	66,76	1.303
PINDUODUO INC-ADR	37,82	98		
PING AN INSURANCE-ADR	23,80	916	17,39	290
PINNACLE WEST CAPITAL	89,93	74	85,20	69
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	151,37	512	131,52	436
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	159,63	877	116,91	630
POLARIS INC	101,70	93	76,68	69
PPG INDUSTRIES INC	133,49	570	102,23	428
PPL CORP	35,88	441	28,33	341
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	55,00	331	44,17	68
PROCTER & GAMBLE CO/THE	124,90	5.158	91,92	2.956
PROGRESSIVE CORP	72,39	567	60,33	464
PROLOGIS INC	89,14	917	58,72	593
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	93,74	452	81,55	386
PTC INC	74,89	209	82,90	227
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	59,05	624	52,05	256
PUBLIC STORAGE	212,96	600	202,41	264
PULTEGROUP INC	38,80	268	25,99	176
PVH CORP			92,95	46
QORVO INC	116,23	157	60,73	80
QUALCOMM INC	88,23	1.723	56,91	1.013
QUEST DIAGNOSTICS INC	106,79	349	83,27	676
QUIMICA Y MINERA CHIL-SP ADR	26,69	231	38,30	182
OURATE RETAIL INC-SERIES A			19,52	58
RALPH LAUREN CORP	117,22	172	103,46	149
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	89,46	83	74,41	68
RAYTHEON COMPANY	219,74	960	153,35	490
REALTY INCOME CORP	73,63	647	63,04	104
RED HAT INC			175,64	494
REGENCY CENTERS CORP	63,09	78	58,68	71
REGENERON PHARMACEUTICALS	375,48	517	373,50	505
REGIONS FINANCIAL CORP	17,16	130	13,38	100
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	163,06	92	140,23	78
RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	42,55	1.480	31,85	1.014
REPUBLIC SERVICES INC	89,63	112	72,09	88

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 dr. 31-12-2019 (652.79 dr. 31-12-2018)</b>				
RESMED INC	154,97	447	113,87	103
ROBERT HALF INTL INC	63,15	110		
ROCKWELL AUTOMATION INC	202,67	463	150,48	635
ROKU INC	133,90	167		
ROPER TECHNOLOGIES INC	354,23	710	266,52	524
ROSS STORES INC	116,42	727	83,20	330
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	133,51	329	97,79	236
S&P GLOBAL INC	273,05	1.122	169,94	457
SABRE CORP	22,44	127	21,64	120
SALESFORCE.COM INC	162,64	2.273	136,97	1.373
SAREPTA THERAPEUTICS INC	129,04	290		
SBA COMMUNICATIONS CORP	240,99	420	161,89	277
SCANA CORP			47,78	116
SCHLUMBERGER LTD	40,20	1.209	36,08	960
SCHWAB (CHARLES) CORP	47,56	962	41,53	1.022
SEAGATE TECHNOLOGY	59,50	262	38,59	167
SEALED AIR CORP	39,83	86	34,84	74
SEATTLE GENETICS INC	114,26	338	56,66	164
SEI INVESTMENTS COMPANY	65,48	266	46,20	184
SEMPRA ENERGY	151,48	775	108,19	337
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	53,87	119	44,84	97
SERVICENOW INC	282,32	838	178,05	668
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	583,54	691	393,46	457
SIGNATURE BANK	136,61	101	102,81	74
SIMON PROPERTY GROUP INC	148,96	615	167,99	680
SINA CORP	39,93	188	53,64	69
SINOPEC SHANGHAI-SPONS ADR	30,55	230		
SIRIUS XM HOLDINGS INC	7,15	137	5,71	107
SKYWORKS SOLUTIONS INC	120,88	292	67,02	159
SL GREEN REALTY CORP	91,88	254	79,08	57
SMITH (A.O.) CORP	47,64	227	42,70	199
SNAP INC - A	16,33	189		
SNAP-ON INC	169,40	81	145,29	68
SOUTHERN CO/THE	63,70	1.220	43,92	825
SOUTHERN COPPER CORP	42,48	270	30,77	461
SOUTHWEST AIRLINES CO	53,98	69	46,48	59
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	72,88	187	72,09	182
SPLUNK INC	149,77	459	104,85	315
SQUARE INC - A	62,56	340	56,09	264
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	61,40	153	45,11	110
STANLEY BLACK & DECKER INC	165,74	317	119,74	224
STARBUCKS CORP	87,92	1.649	64,40	1.185
STATE BANK OF INDI-GDR REG S	46,80	574	42,60	512
STATE STREET CORP	79,10	620	63,07	485
STEEL DYNAMICS INC	34,04	181	30,04	57
STERIS PLC	152,42	649		
STRYKER CORP	209,94	1.421	156,75	623
SUNTRUST BANKS INC			50,44	203
SURGUTNEFTGAS-SP ADR	8,07	414	3,80	191
SUZANO SA - SPON ADR	9,84	209		
SVB FINANCIAL GROUP	251,04	311	189,92	72
SYMANTEC CORP			18,90	63
SYNCHRONY FINANCIAL	36,01	262	23,46	167
SYNOPSIS INC	139,20	426	84,24	253
SYSCO CORP	85,54	1.001	62,66	274
T ROWE PRICE GROUP INC	121,84	591	92,32	439
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	122,43	173	102,94	142
TAL EDUCATION GROUP- ADR	48,20	475	26,68	258
TAPESTRY INC	26,97	99	33,75	122

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665,70 pr. 31-12-2019 (652,79 pr. 31-12-2018)</b>				
TARGA RESOURCES CORP	40,83	208	36,02	180
TARGET CORP	128,21	1.079	66,09	361
TATA MOTORS LTD-SPON ADR	12,93	402	12,18	233
TATA STEEL LTD-GDR REG S	6,76	440	7,42	352
TATNEFT PAO-SPONSORED ADR	73,86	533	63,00	446
TD AMERITRADE HOLDING CORP			48,96	75
TE CONNECTIVITY LTD	95,84	556	75,63	431
TECHNIPFMC PLC	21,44	144	19,58	129
TELEFLEX INC	376,44	336	258,48	88
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR	11,74	148		
TESLA INC	418,33	936	332,80	730
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	9,80	137	15,42	211
TEXAS INSTRUMENTS INC	128,29	1.992	94,50	1.439
TEXTRON INC	44,60	292	45,99	295
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	324,87	2.228	223,79	1.324
TIFFANY & CO	133,65	320	80,51	67
TIM PARTICIPACOES SA-ADR	19,11	115	15,34	80
TJX COMPANIES INC	61,06	1.455	44,74	588
T-MOBILE US INC	78,42	300	63,61	239
TORCHMARK CORP			74,53	287
TOTAL SYSTEM SERVICES INC			81,29	78
TRACTOR SUPPLY COMPANY	93,44	101	83,44	88
TRANSDIGM GROUP INC	560,00	686	340,06	408
TRANSUNION	85,61	274	56,80	178
TRAVELERS COS INC/THE	136,95	682	119,75	302
TRIMBLE INC	41,69	234		
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	33,54	344		
TRIPADVISOR INC	30,38	64	53,94	111
TRUIST FINANCIAL CORP	56,32	785		
TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B			47,78	570
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A			48,12	535
TWILIO INC - A	98,28	164		
TWITTER INC	32,05	389	28,74	188
TYLER TECHNOLOGIES INC	300,02	533		
TYSON FOODS INC-CL A	91,04	327	53,40	188
UDR INC	46,70	125	39,62	104
UGI CORP			53,35	76
ULTA BEAUTY INC	253,14	340	244,84	323
ULTRAPAR PARTICPAC-SPON ADR	6,26	204	13,54	216
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	21,60	121	17,67	97
UNDER ARMOUR INC-CLASS C			16,17	113
UNION PACIFIC CORP	180,79	2.205	138,23	1.379
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	117,06	1.432	97,53	889
UNITED RENTALS INC	166,77	123	102,53	244
UNITED TECHNOLOGIES CORP	149,76	1.940	106,48	1.353
UNITEDHEALTH GROUP INC	293,98	4.585	249,12	3.313
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	143,46	139	116,56	111
UNUM GROUP			29,38	46
US BANCORP	59,29	1.429	45,70	1.080
VAIL RESORTS INC	239,83	115	210,82	99
VALE SA-SP ADR	13,20	775	13,19	553
VALERO ENERGY CORP	93,65	629	74,97	494
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	142,01	94	113,31	73
VEDANTA LTD-ADR	8,63	433	11,54	315
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	140,66	199	89,32	124
VENTAS INC	57,74	305	58,59	304
VEREIT INC	9,24	117	7,15	89
VERISIGN INC	192,68	386	148,29	291
VERISK ANALYTICS INC	149,34	299	109,04	214

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665,70 pr. 31-12-2019 (652,79 pr. 31-12-2018)</b>				
VERIZON COMMUNICATIONS INC	61,40	4.053	56,22	3.360
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	218,95	1.035	165,71	614
VF CORP	99,66	369	71,34	259
VIACOM INC-CLASS B			25,70	93
VIACOMCBS INC - CLASS B	41,97	306		
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	14,17	274		
VISA INC-CLASS A SHARES	187,90	5.141	131,94	2.884
VISTRA ENERGY CORP	22,99	163	22,89	159
VMWARE INC-CLASS A	151,79	130	137,13	115
VORNADO REALTY TRUST	66,50	69	62,03	63
VOYA FINANCIAL INC	60,98	149	40,14	96
VULCAN MATERIALS CO	143,99	267	98,80	180
WABTEC CORP	77,80	204	70,25	129
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	58,96	798	68,33	907
WALMART INC	118,84	2.604	93,15	1.808
WALT DISNEY CO/THE	144,63	4.060	109,65	2.020
WASTE CONNECTIONS INC	90,79	352	74,25	110
WASTE MANAGEMENT INC	113,96	801	88,99	613
WATERS CORP	233,65	121	188,65	96
WAYFAIR INC- CLASS A	90,37	106		
WEC ENERGY GROUP INC	92,23	834	69,26	614
WEIBO CORP-SPON ADR	46,35	163	58,43	201
WELLCARE HEALTH PLANS INC	330,21	319	236,09	223
WELLS FARGO & CO	53,80	3.600	46,08	2.795
WELLTOWER INC	81,78	493	69,41	410
WESTERN DIGITAL CORP	63,47	231	36,97	132
WESTERN UNION CO	26,78	145	17,06	90
WESTROCK CO	42,91	282	37,76	58
WEYERHAEUSER CO	30,20	212	21,86	151
WHIRLPOOL CORP	147,53	68	106,87	48
WILLIAMS COS INC	23,72	395	22,05	360
WILLIS TOWERS WATSON PLC	201,94	364	151,86	93
WIPRO LTD-ADR	3,75	881	5,13	426
WORKDAY INC-CLASS A	164,45	370	159,68	352
WORLDPAY INC-CLASS A			76,43	394
WP CAREY INC	80,04	574		
WR BERKLEY CORP	69,10	118	73,91	83
WW GRAINGER INC	338,52	169	282,36	138
WYNN RESORTS LTD	138,87	136	98,91	95
XCEL ENERGY INC	63,49	463	49,27	352
XILINX INC	97,77	540	85,17	461
XPO LOGISTICS INC	79,70	113	57,04	79
XYLEM INC	78,79	94	66,72	78
YUM CHINA HOLDINGS INC	48,01	444	33,53	183
YUM! BRANDS INC	100,73	645	91,92	577
YY INC - ADR			59,86	51
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	255,44	265		
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	149,68	652	103,72	276
ZIONS BANCORP NA	51,92	83	40,74	64
ZOETIS INC	132,35	1.126	85,54	530
ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR	23,35	235		
<b>ZAR 47,61 pr. 31-12-2019 (45,38 pr. 31-12-2018)</b>				
ABSA GROUP LTD	14.930,00	95	16.182,00	98
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LT			13.482,00	48
BID CORP LTD	33.021,00	103	26.500,00	79
DISCOVERY LTD	12.063,00	94	15.979,00	119
FIRSTRAND LTD	6.280,00	271	6.556,00	270
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	2.211,00	97	2.330,00	97
MTN GROUP LTD	8.249,00	179		
NASPERS LTD-N SHS	229.079,00	1.407	289.227,00	937

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>ZAR 47.61 pr. 31-12-2019</b>				
OLD MUTUAL LTD	1.966,00	194		
RAND MERCHANT INVESTMENT HOL	3.084,00	119	3.644,00	134
REDEFINE PROPERTIES LTD	756,00	98	967,00	120
REMGRO LTD			19.474,00	70
RMB HOLDINGS LTD	8.044,00	87	7.890,00	81
SANLAM LTD	7.910,00	109	7.980,00	105
SASOL LTD	30.348,00	171	42.500,00	229
SHOPRITE HOLDINGS LTD			19.015,00	77
STANDARD BANK GROUP LTD	16.832,00	219	17.881,00	222
VODACOM GROUP LTD	11.530,00	71	13.200,00	77
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	4.860,00	82	5.509,00	88
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>808.637</b>		<b>547.904</b>

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>THB 20,05 pr. 31-12-2018</b>				
BTS GROUP HOLDINGS PCL-CW			0,42	1
<b>USD 665,70 pr. 31-12-2019</b>				
BRISTOL-MYERS SQUIBB-CVR	3,01	95		
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				
<b>Kapitalandele</b>				
<b>AUD 467,95 pr. 31-12-2019 (459,57 pr. 31-12-2018)</b>				
AGL ENERGY LTD	20,53	350	20,60	345
AMCOR LIMITED			13,25	366
AMP LTD	1,92	387	2,45	180
APA GROUP	11,10	474	8,50	357
ARISTOCRAT LEISURE LTD	33,67	541	21,84	344
ASX LTD	78,41	557	59,94	418
AURIZON HOLDINGS LTD	5,23	376	4,28	302
AUST AND NZ BANKING GROUP	24,63	2.543	24,46	1.705
BANK OF QUEENSLAND LTD			9,70	930
BHP GROUP LTD	38,92	4.085	34,23	3.528
BLUESCOPE STEEL LTD	15,06	439		
BRAMBLES LTD	11,72	527	10,15	448
CHALLENGER LTD			9,49	250
CIMIC GROUP LTD	33,14	266		
COCA-COLA AMATIL LTD	11,06	880		
COCHLEAR LTD	224,73	521	173,57	395
COLES GROUP LTD	14,84	979	11,74	262
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	79,90	5.257	72,39	4.677
COMPUTERSHARE LTD	16,78	490	17,19	493
CSL LTD	275,76	3.754	185,16	2.110
DEXUS	11,70	572		
FORTESCUE METALS GROUP LTD	10,69	652	4,19	251
GOODMAN GROUP	13,37	718	10,63	561
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	7,66	476	7,00	427
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	27,87	574	15,12	306
LENLEASE GROUP	17,60	319	11,63	207
MACOUARIE GROUP LTD	137,85	1.650	108,65	762
MEDIBANK PRIVATE LTD	3,16	457		
MIRVAC GROUP	3,18	476		
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	24,63	2.048	24,07	1.965
NEWCREST MINING LTD	30,25	598	21,80	423
ORIGIN ENERGY LTD	8,45	424	6,47	319
OBE INSURANCE GROUP LTD	12,88	447	10,10	345
RAMSAY HEALTH CARE LTD	72,53	318	57,73	249
REA GROUP LTD	103,60	313	73,98	518
RIO TINTO LTD	100,40	1.678	78,47	1.288
SANTOS LTD	8,18	492	5,48	324
SCENTRE GROUP	3,83	511	3,90	511
SONIC HEALTHCARE LTD	28,75	402	22,11	303
SOUTH32 LTD	2,70	338	3,35	412
STOCKLAND	4,62	376	3,52	281
SUNCORP GROUP LTD	12,96	438	12,63	431
TABCORP HOLDINGS LTD	4,53	440	4,29	409
TELSTRA CORP LTD	3,54	354	2,85	280
TRANSURBAN GROUP	14,91	1.511	11,65	562
TREASURY WINE ESTATES LTD	16,24	355	14,80	317
VICINITY CENTRES	2,49	298	2,60	306
WESFARMERS LTD	41,40	1.688	32,22	719
WESTPAC BANKING CORP	24,23	2.554	25,04	1.930
WOODSIDE PETROLEUM LTD	34,38	1.290	31,32	1.154
WOOLWORTHS GROUP LTD	36,16	1.883	29,42	782
<b>CAD 513,36 pr. 31-12-2019 (477,96 pr. 31-12-2018)</b>				
AGNICO EAGLE MINES LTD	79,98	639	55,10	410
ALGONQUIN POWER & UTILITIES	18,37	2.137		
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	41,21	1.267	67,91	639
ALTAGAS LTD	19,78	275	13,90	180

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CAD 513.36 pr. 31-12-2019 (477.96 pr. 31-12-2018)</b>				
ATCO LTD -CLASS I	49,77	1.044	38,61	754
AURORA CANNABIS INC			6,78	176
BANK OF MONTREAL	100,64	2.220	89,19	1.048
BANK OF NOVA SCOTIA	73,35	3.285	68,05	2.838
BARRICK GOLD CORP	24,12	1.310	18,43	560
BAUSCH HEALTH COS INC	38,87	492	25,25	298
BCE INC	60,16	1.058	53,93	883
BLACKBERRY LTD			9,71	172
BOMBARDIER INC-B			2,03	152
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	75,03	2.249	52,32	960
CAE INC	34,38	596	25,09	405
CAMECO CORP	11,54	292	15,48	365
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	108,06	1.783	101,68	783
CANADIAN NATL RAILWAY CO	117,47	2.636	101,11	1.689
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	331,03	1.762	242,24	744
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	139,75	887	142,74	360
CANADIAN UTILITIES LTD-A	39,17	1.134		
CANOPY GROWTH CORP	27,31	204	36,61	255
CCL INDUSTRIES INC - CL B	55,32	296	50,06	250
CGI GROUP INC - CLASS A			83,50	413
CGI INC	108,67	577		
CI FINANCIAL CORP	21,71	283	17,28	210
CONSTELLATION SOFTWARE INC	1.261,16	790	873,86	510
DOLLARAMA INC	44,63	520	32,47	352
EMPIRE CO LTD 'A'	30,46	431	28,83	380
ENCANA CORP	6,08	404	7,88	223
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	609,74	967	600,98	402
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	13,17	357	11,04	218
FORTIS INC	53,88	1.110	45,51	478
FRANCO-NEVADA CORP	134,09	706	95,73	469
GILDAN ACTIVEWEAR INC	38,39	347	41,44	348
GREAT-WEST LIFECO INC	33,26	539		
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	21,10	860	20,65	784
HYDRO ONE LTD	25,08	413	20,25	310
IA FINANCIAL CORP INC	71,33	581		
IMPERIAL OIL LTD	34,35	460	34,59	431
INTACT FINANCIAL CORP	140,42	1.474	99,19	319
INTER PIPELINE LTD	22,54	522	19,34	417
KEYERA CORP	34,02	332	25,81	235
KINROSS GOLD CORP	6,16	452		
KIRKLAND LAKE GOLD LTD	57,24	527		
LOBLAW COMPANIES LTD	67,00	507	61,11	431
LUNDIN MINING CORP			5,64	184
MAGNA INTERNATIONAL INC	71,20	830	61,97	673
MANULIFE FINANCIAL CORP	26,36	1.923	19,37	1.316
METHANEX CORP	50,15	427		
METRO INC/CN	53,59	499	47,34	410
NATIONAL BANK OF CANADA	72,08	2.033	56,05	436
ONEX CORPORATION	82,17	340	74,35	286
OPEN TEXT CORP	57,22	500	44,50	362
PEMBINA PIPELINE CORP	48,13	1.939	40,51	1.520
POWER CORP OF CANADA	33,45	377	24,53	257
POWER FINANCIAL CORP	34,94	960	25,83	661
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	15,23	309	17,67	334
RESTAURANT BRANDS INTERN	82,78	505	71,32	405
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	26,76	624	23,80	516
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	64,48	1.696	69,96	2.157
ROYAL BANK OF CANADA	102,75	2.762	93,44	5.533
SAPUTO INC	40,20	322	39,19	292

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CAD 513,36 pr. 31-12-2019 (477,96 pr. 31-12-2018)</b>				
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	26,35	404	24,71	353
SHOPIFY INC - CLASS A	516,30	1.911	188,79	651
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	31,21	469	30,83	431
SNC-LAVALIN GROUP INC			45,92	274
SUN LIFE FINANCIAL INC	59,21	1.699	45,29	586
TC ENERGY CORP	69,16	2.330		
TECK RESOURCES LTD-CLS B	22,52	552	29,39	388
THOMSON REUTERS CORP	92,89	636	65,93	420
TORONTO-DOMINION BANK	72,83	4.675	67,86	3.367
TRANSCANADA CORP			48,75	1.165
WEST FRASER TIMBER CO LTD	57,28	338		
WESTON (GEORGE) LTD	103,02	464	90,05	378
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	38,64	713	26,65	458
WSP GLOBAL INC	88,67	522		
<b>CHF 687,46 pr. 31-12-2019 (662,20 pr. 31-12-2018)</b>				
ABB LTD-REG	23,37	2.253	18,70	826
ADECCO GROUP AG-REG	61,22	385	45,93	278
ALCON INC	54,80	1.109		
BALOISE HOLDING AG - REG	175,00	1.813	135,40	1.351
BARRY CALLEBAUT AG-REG			1.531,00	456
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC			6.100,00	1.091
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	85.500,00	588	73.300,00	485
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	76,06	2.208	63,00	987
CLARIANT AG-REG	21,60	464		
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	13,11	1.646	10,80	911
DUFREY AG-REG	96,02	470		
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	636,50	1.046	467,00	207
GEBERIT AG-REG	543,20	1.744	382,30	463
GIVAUDAN-REG	3.031,00	1.896	2.276,00	1.959
JULIUS BAER GROUP LTD	49,93	943	35,01	308
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	163,20	334	126,35	1.053
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	53,70	1.459	40,50	502
LONZA GROUP AG-REG	353,20	1.066	254,70	619
NESTLE SA-REG	104,78	14.953	79,80	7.607
NOVARTIS AG-REG	91,90	9.316	84,04	5.455
PARGESA HOLDING SA-BR	80,45	437		
PARTNERS GROUP HOLDING AG	887,40	1.122	596,00	1.310
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	314,00	10.307	243,40	5.920
SCHINDLER HOLDING AG-REG	237,20	272		
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	246,20	601	194,70	1.604
SGS SA-REG	2.651,00	1.112	2.210,00	1.946
SIKA AG-REG	181,85	1.748	124,60	545
SONOVA HOLDING AG-REG	221,50	591	160,60	1.370
STRAUMANN HOLDING AG-REG			618,00	331
SWATCH GROUP AG/THE-BR			286,70	401
SWATCH GROUP AG/THE-REG	51,15	891	56,80	953
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	485,80	1.373	378,60	486
SWISS PRIME SITE-REG	111,90	2.190	79,55	1.500
SWISS RE AG	108,70	2.266	90,12	2.805
SWISSCOM AG-REG	512,60	1.684	469,70	1.487
TEMENOS AG - REG	153,20	549		
UBS GROUP AG-REG	12,23	2.366	12,24	848
VIFOR PHARMA AG	176,65	599		
ZURICH INSURANCE GROUP AG	397,10	756	293,10	2.292
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2019 (100,00 pr. 31-12-2018)</b>				
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	9.030,00	497	7.700,00	1.047
CARLSBERG AS-B	993,80	1.257		
CHR HANSEN HOLDING A/S	529,40	663	576,60	722
COLOPLAST-B	826,40	659	605,00	1.103
DANSKE BANK A/S	107,80	526	128,90	1.378



**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2018</b>				
DEMANT A/S			184,90	577
DSV PANALPINA A/S	767,80	1.296	429,20	398
GENMAB A/S	1.481,50	677		
H LUNDBECK A/S			285,40	254
ISS A/S	159,85	504	182,05	574
NOVO NORDISK A/S-B	386,65	4.668	297,90	3.083
NOVOZYMES A/S-B SHARES	326,00	762	290,90	285
ORSTED A/S	689,00	1.209	435,70	538
PANDORA A/S	289,80	318	265,30	291
TRYG A/S	197,50	638	163,90	1.052
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	673,20	1.224	492,10	498
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019 (746,24 pr. 31-12-2018)</b>				
ABN AMRO BANK NV-CVA	16,22	487	20,54	276
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	35,65	1.228		
ADIDAS AG	289,80	2.897	182,40	1.264
ADP	176,10	1.100	165,50	1.032
ADYEN NV	731,00	513		
AEGON NV	4,07	995	4,08	224
AENA SME SA	170,50	1.404	135,75	1.116
AGEAS	52,68	1.334	39,30	337
AIB GROUP PLC			3,68	274
AIR LIQUIDE SA	126,20	2.528	108,45	1.973
AIRBUS SE	130,48	4.763	83,96	1.860
AKZO NOBEL			70,40	593
AKZO NOBEL N.V.	90,64	1.644		
ALLIANZ SE-REG	218,40	4.823	175,14	1.626
AMADEUS IT GROUP SA	72,80	1.981	60,84	1.555
ANDRITZ AG	38,40	452	40,12	472
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	72,71	2.802	57,70	2.245
ARCELORMITTAL	15,64	884	18,14	721
ARKEMA	94,70	357	74,96	282
AROUNDTOWN SA	7,98	607		
ASML HOLDING NV	263,70	6.540	137,16	2.319
ASSICURAZIONI GENERALI	18,40	1.515	14,60	199
ATLANTIA SPA	20,79	578	18,07	502
ATOS SE			71,48	195
AXA SA	25,11	1.159	18,86	870
AXEL SPRINGER SE			49,38	270
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	4,98	1.727	4,64	1.314
BANCO DE SABADELL SA	1,04	678	1,00	215
BANCO SANTANDER SA	3,73	3.057	3,97	2.304
BANKIA SA	1,90	385		
BANKINTER SA	6,53	844		
BASF SE	67,35	3.475	60,40	1.933
BAYER AG-REG	72,81	3.558	60,56	2.570
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	73,14	974	70,70	2.716
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	55,05	687	62,10	458
BEIERSDORF AG	106,65	821	91,16	924
BNP PARIBAS	52,83	2.366	39,48	1.339
BOUYGUES SA	37,88	312	31,34	257
BRENNTAG AG	48,48	416	37,70	323
BUREAU VERITAS SA	23,26	384	17,80	294
CAIXABANK SA	2,80	1.008	3,16	405
CELLNEX TELECOM SA	38,37	699		
CNH INDUSTRIAL NV	9,79	757	7,85	522
COMMERZBANK AG			5,78	359
CONTINENTAL AG	115,26	794	120,75	374
COVESTRO AG	41,45	423	43,18	224
CREDIT AGRICOLE SA	12,93	501	9,43	365
CRH PLC	35,67	1.052	23,10	681

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019 (746,24 pr. 31-12-2018)</b>				
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	49,37	2.499	45,91	1.373
DANONE			61,51	2.396
DASSAULT AVIATION SA	1.170,00	839	1.210,00	867
DASSAULT SYSTEMES SA	146,55	1.868	103,70	1.320
DELIVERY HERO SE	70,56	864		
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	6,92	607	6,97	975
DEUTSCHE BOERSE AG	140,15	1.557	104,95	804
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG			19,70	204
DEUTSCHE POST AG-REG	34,01	2.373	23,91	511
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	14,57	1.348	14,82	1.443
DEUTSCHE WOHNEN SE	36,42	664	40,00	540
E.ON SE	9,52	1.001	8,63	642
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	3,86	839	3,05	373
EIFFAGE	102,00	311	72,96	222
ELISA OYJ	49,25	333	36,08	244
ENAGAS SA	22,74	381	23,61	395
ENDESA SA			20,13	760
ENEL SPA			5,04	872
ENGIE			12,53	319
ENI SPA	13,85	655	13,75	649
ERSTE GROUP BANK AG	33,56	866	29,05	372
ESSILORLUXOTTICA	135,80	1.794	110,45	1.136
EUROFINS SCIENTIFIC	494,20	487		
EUTELSAT COMMUNICATIONS			17,21	185
EVONIK INDUSTRIES AG	27,21	644		
EXOR NV	69,08	880	47,26	253
FERRARI NV	147,90	1.177	86,78	406
FERROVIAL SA	26,97	1.970	17,70	385
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	13,19	876	12,68	677
FORTUM OYJ			19,10	537
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	75,78	819	62,46	674
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &			56,64	1.210
FRESENIUS SE & CO KGAA	50,18	855	42,38	796
FUCHS PETROLUB SE -PREF	44,16	499		
GALAPAGOS NV	186,50	757		
GALP ENERGIA SGPS SA	14,90	1.333	13,80	748
GEA GROUP AG	29,48	550		
GECINA SA	159,60	967	113,00	684
GRIFOLS SA	31,43	572	22,90	411
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	93,96	2.996	76,08	2.423
HANNOVER RUECK SE	172,30	1.606		
HEIDELBERGCEMENT AG	64,96	989	53,38	231
HEINEKEN HOLDING NV	86,40	607	73,75	385
HEINEKEN NV	94,92	1.283	77,20	1.444
HENKEL AG & CO KGAA	84,00	754	85,75	1.553
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	92,20	700	95,40	1.112
HERMES INTERNATIONAL	666,20	2.619	484,80	1.903
HOCHTIEF AG	113,70	489		
IBERDROLA SA	9,18	3.344	7,02	2.977
ILIAD SA			122,65	284
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	31,45	2.212	22,35	1.670
INFINEON TECHNOLOGIES AG	20,31	1.347	17,37	1.590
ING GROEP NV	10,69	2.240	9,41	2.026
INTESA SANPAOLO	2,35	2.451	1,94	988
JERONIMO MARTINS			10,34	216
KBC GROUP NV	67,06	1.444	56,68	1.219
KERING	585,20	2.418	411,60	1.173
KERRY GROUP PLC-A			86,50	1.055
KION GROUP AG	61,56	501		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 747,25 dr. 31-12-2019 (746,24 dr. 31-12-2018)</b>				
KLEPIERRE	33,85	326	26,96	259
KNORR-BREMSE AG	90,75	783		
KONE OYJ-B	58,28	446	41,64	836
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	22,30	1.045	22,08	1.279
KONINKLIJKE DSM NV	116,10	1.408	71,44	491
KONINKLIJKE KPN NV	2,63	930	2,56	378
KONINKLIJKE PHILIPS NV	43,52	2.150	30,93	662
LANXESS AG	59,82	638	40,20	149
LEGRAND SA	72,64	745	49,30	505
LEONARDO SPA	10,45	480		
L'OREAL			201,20	3.081
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	414,20	6.627	258,20	2.449
MAPFRE SA	2,36	1.276		
MERCK KGAA	105,35	814	89,98	1.671
MICHELIN (CGDE)	109,10	570	86,70	452
MONCLER SPA	40,07	539	28,93	388
MTU AERO ENGINES AG	254,60	1.258	158,40	339
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	263,00	2.352	190,55	2.480
NESTE OYJ	31,02	769	67,36	556
NN GROUP NV	33,82	1.088	34,80	418
NOKIA OYJ	3,30	1.022	5,03	952
NOKIAN RENKAAT OYJ	25,63	342		
OMV AG	50,08	1.091	38,25	832
ORANGE	13,12	525	14,16	566
ORION OYJ-CLASS B			30,28	366
PERNOD RICARD SA			143,30	1.590
PEUGEOT SA	21,30	399		
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF			51,64	483
POSTE ITALIANE SPA	10,12	612	6,98	422
PROXIMUS	25,52	589	23,62	1.135
PUMA SE	68,35	552		
QIAGEN N.V.	30,46	305	29,68	362
RANDSTAD NV	54,44	903		
RED ELECTRICA CORPORACION SA			19,50	607
RENAULT SA	42,18	404	54,55	522
REPSOL SA	13,93	1.918	14,08	633
RTL GROUP			46,70	971
RWE AG	27,35	731		
RYANAIR HOLDINGS PLC			10,75	409
SAFRAN SA	137,65	2.133	105,40	789
SAMPO OYJ-A SHS	38,91	768	38,41	1.834
SANOFI			75,66	3.651
SAP SE	120,32	6.500	86,93	3.439
SCHNEIDER ELECTRIC SE	91,50	2.049	59,72	1.336
SCOR SE	37,42	243	39,40	256
SES	12,50	329		
SIEMENS AG-REG	116,54	4.897	97,38	2.904
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENE	15,64	473		
SNAM SPA	4,69	1.736	3,82	1.413
SOCIETE GENERALE SA	31,02	578	27,82	517
SODEXO SA	105,65	801	89,50	677
SOLVAY SA	103,30	825	87,32	277
STMICROELECTRONICS NV	23,97	1.593	12,49	474
STORA ENSO OYJ-R SHS	12,97	1.047	10,09	317
SYMRISE AG	93,80	1.182	64,50	401
TELECOM ITALIA SPA	0,56	318	0,48	276
TELECOM ITALIA-RSP	0,55	470		
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	2,58	352		
TELEFONICA SA	6,23	1.913	7,34	765

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019 (746,24 pr. 31-12-2018)</b>				
TENARIS SA	10,05	606	9,44	193
TERNA SPA			4,95	980
THALES SA	92,52	1.352	102,00	1.488
THYSSENKRUPP AG			14,98	245
TOTAL SA	49,20	4.368	46,18	4.094
UCB SA	70,90	795	71,30	1.532
UMICORE	43,36	820		
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	140,65	2.134	135,40	2.200
UNICREDIT SPA	13,02	1.337	9,89	993
UNILEVER NV	51,23	4.375		
UNILEVER NV-CVA			47,42	2.100
UNIPER SE			22,60	1.105
UNITED INTERNET AG-REG SHARE			38,20	234
UPM-KYMMENE OYJ	30,91	1.623		
VALEO SA	31,41	473		
VEOLIA ENVIRONNEMENT			17,96	340
VINCI SA	99,00	1.423	72,02	1.033
VIVENDI	25,82	1.196	21,28	984
VOESTALPINE AG	24,86	588		
VOLKSWAGEN AG	173,25	958	139,10	768
VOLKSWAGEN AG-PREF	176,24	1.067	138,92	2.155
VONOVIA SE	48,00	1.844	39,59	626
VOPAK	48,33	577		
WARTSILA OYJ ABP	9,85	322		
WIRECARD AG	107,50	658	132,80	550
WOLTERS KLUWER	65,02	1.756	51,66	678
ZALANDO SE	45,18	544		
<b>GBP 881,89 pr. 31-12-2019 (831,40 pr. 31-12-2018)</b>				
3I GROUP PLC	1.098,00	502	773,40	334
ADMIRAL GROUP PLC	2.309,00	810	2.047,00	677
ANGLO AMERICAN PLC	2.173,00	1.366	1.747,80	1.036
ASHTREAD GROUP PLC	2.414,00	552	1.637,00	353
ASTRAZENECA PLC	7.607,00	2.168	5.873,00	3.307
AVIVA PLC	418,70	578	375,50	489
BAE SYSTEMS PLC	564,80	1.287	459,20	986
BARCLAYS PLC	179,64	1.629	150,52	932
BHP GROUP PLC	1.776,80	2.000	1.651,60	1.753
BP PLC	471,60	4.186	495,95	4.150
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	3.231,50	1.296	2.500,00	2.535
BT GROUP PLC	192,44	919	238,10	1.072
BUNZL PLC	2.065,00	652	2.369,00	705
BURBERRY GROUP PLC	2.205,00	399	1.735,50	296
CARNIVAL PLC	3.644,00	626	3.763,00	609
COCA-COLA HBC AG-DI	2.565,00	2.421	2.452,00	391
COMPASS GROUP PLC	1.890,00	3.266	1.650,00	2.688
DCC PLC	6.544,00	401	5.985,00	345
DIAGEO PLC			2.795,00	3.512
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	312,50	903	318,70	868
EXPERIAN PLC	2.552,00	4.381	1.905,00	1.817
FERGUSON PLC	6.850,00	3.105	5.017,00	489
FRESNILLO PLC			860,00	695
GLAXOSMITHKLINE PLC			1.491,20	3.450
GLENCORE PLC	235,35	3.263	291,35	2.371
GVC HOLDINGS PLC	884,20	1.491	674,00	616
HSBC HOLDINGS PLC	591,90	8.594	646,90	5.402
IMPERIAL BRANDS PLC			2.377,00	1.369
INTERTEK GROUP PLC	5.852,00	497	4.800,00	384
JOHN WOOD GROUP PLC			506,20	257
KINGFISHER PLC	217,00	600	207,50	541
LAND SECURITIES GROUP PLC	990,00	362	804,40	277

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>GBP 881,89 pr. 31-12-2019 (831,40 pr. 31-12-2018)</b>				
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	303,00	680	231,00	489
LLOYDS BANKING GROUP PLC	62,50	2.698	51,85	800
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	7.750,00	1.070	4.062,00	529
M&G PLC	237,20	380		
MELROSE INDUSTRIES PLC	240,10	502	163,85	323
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	1.063,80	204	1.383,00	301
NATIONAL GRID PLC			764,20	2.083
NEXT PLC	7.018,00	330	3.991,00	177
PEARSON PLC	637,00	248	938,40	344
PERSIMMON PLC	2.695,00	492		
PRUDENTIAL PLC	1.449,00	2.321	1.402,00	1.126
RANDGOLD RESOURCES LTD			6.546,00	1.411
RECKITT BENCKISER GROUP PLC			6.013,00	2.621
RELX PLC	1.905,50	2.614	1.616,50	2.090
RIO TINTO PLC	4.503,00	3.071	3.730,00	1.988
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	683,20	533	830,00	610
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP			216,70	211
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	2.235,00	3.130	2.307,50	2.959
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.239,50	5.741	2.340,00	5.655
ROYAL MAIL PLC			272,10	434
RSA INSURANCE GROUP PLC	565,60	518	513,60	444
SAGE GROUP PLC/THE	749,00	338	601,40	256
SEGRO PLC	897,20	587	588,60	363
SHIRE PLC			4.570,00	2.010
SKY PLC			1.727,50	1.254
SMITH & NEPHEW PLC			1.464,00	1.823
SMITHS GROUP PLC	1.687,00	431	1.364,00	328
SSE PLC			1.081,50	1.271
ST JAMES'S PLACE PLC			944,00	215
STANDARD CHARTERED PLC	712,40	767	609,30	619
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	328,10	334	256,75	246
TAYLOR WIMPEY PLC	193,40	433		
TESCO PLC			190,10	639
TUI AG-DI	953,80	1.592	1.125,50	344
UNILEVER PLC			4.108,50	2.333
UNITED UTILITIES GROUP PLC			736,20	634
VODAFONE GROUP PLC	146,76	2.527	152,90	2.482
WEIR GROUP PLC/THE	1.509,50	313	1.298,00	254
WPP PLC	1.066,50	2.406	846,60	430
<b>HKD 85,44 pr. 31-12-2019 (83,38 pr. 31-12-2018)</b>				
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	3,43	771	3,43	752
AIA GROUP LTD	81,80	5.102	65,00	3.501
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	56,80	510	38,00	333
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	69,75	596	37,55	313
BANK OF CHINA LTD-H	3,33	1.633	3,38	1.617
BANK OF EAST ASIA LTD			24,90	236
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	27,05	411	29,10	432
CHINA CINDA ASSET MANAGEME-H	1,77	873	1,90	914
CHINA COMMUNICATIONS CONST-H			7,40	246
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	6,73	3.514	6,46	3.292
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	6,25	400	7,02	439
CHINA EVERGRANDE GROUP	21,60	344	23,45	365
CHINA GAS HOLDINGS LTD	29,20	389	27,90	363
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	21,65	627	16,64	470
CHINA MENGNIU DAIRY CO	31,50	547	24,40	414
CHINA MERCHANTS BANK-H	40,05	1.471	28,70	1.029
CHINA MERCHANTS PORT HOLDING			14,10	219
CHINA MOBILE LTD	65,50	1.929	75,35	2.165
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	30,35	571	26,90	494
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	30,70	413	25,35	333

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>HKD 85.44 pr. 31-12-2019 (83.38 pr. 31-12-2018)</b>				
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	4,69	570	5,59	664
CHINA RESOURCES BEER HOLDING	43,10	442	27,35	274
CHINA RESOURCES LAND LTD	38,80	542	30,10	410
CHINA RESOURCES POWER HOLDIN	10,94	449	15,06	603
CHINA TAIPING INSURANCE HOLD	19,32	310	21,50	337
CHINA TELECOM CORP LTD-H	3,21	293	4,00	356
CHINA UNICOM HONG KONG LTD	7,34	266	8,36	295
CITIC LTD	10,42	445	12,28	512
CITIC SECURITIES CO LTD-H	17,78	873	13,50	647
CK ASSET HOLDINGS LTD	56,25	570	57,30	567
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	74,30	1.039	75,20	1.026
CLP HOLDINGS LTD	81,90	908	88,50	957
CNOOC LTD	12,96	1.570	12,10	1.431
COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO	12,48	623	9,53	464
CRRC CORP LTD - H	5,68	592	7,64	778
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	18,58	536	11,30	318
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	85,15	364	69,45	290
FOSUN INTERNATIONAL LTD	11,36	276	11,40	270
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	57,40	623	49,80	528
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	15,24	616	13,80	544
GF SECURITIES CO LTD-H	9,49	1.030	10,62	1.125
GUANGDONG INVESTMENT LTD	16,30	472	15,14	428
HAITONG SECURITIES CO LTD-H	9,21	301	7,50	240
HANG LUNG GROUP LTD			19,94	898
HANG SENG BANK LTD	161,00	536	175,80	571
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	38,25	369	39,00	333
HENGAN INTL GROUP CO LTD	55,50	291	57,00	291
HKT TRUST AND HKT LTD-SS	10,98	610	11,28	611
HONG KONG & CHINA GAS	15,22	1.065	16,20	1.005
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	253,00	1.172	226,60	1.025
IND & COMM BK OF CHINA-H	6,00	2.132	5,59	1.938
JIANGSU EXPRESS CO LTD-H	10,68	620	10,92	619
LINK REIT	82,50	806	79,30	756
LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD	36,50	639	23,40	400
MEITUAN DIANPING-CLASS B	101,90	540		
MTR CORP	46,05	400	41,20	349
NEW WORLD DEVELOPMENT	10,68	371	10,36	351
PETROCHINA CO LTD-H	3,91	419	4,88	510
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	9,39	347	8,01	289
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	92,10	2.457	69,15	1.801
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	57,00	351	54,50	327
SANDS CHINA LTD	41,65	458	34,30	368
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	113,90	681	88,75	518
SINO BIOPHARMACEUTICAL	10,90	419	5,16	194
SINO LAND CO	11,32	561	13,42	649
SINOPEC SHANGHAI PETROCHEM-H	2,35	373	3,43	532
SINOPHARM GROUP CO-H	28,45	305	32,90	344
SUN HUNG KAI PROPERTIES	119,30	1.012	111,60	924
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD	46,55	582	25,50	311
SUNNY OPTICAL TECH	134,90	621	69,60	313
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	63,55	529	41,60	338
TENCENT HOLDINGS LTD	375,60	11.461	314,00	8.565
WH GROUP LTD	8,05	347	6,03	254
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	47,55	406	46,85	391
WHEELLOCK & CO LTD	51,95	710	44,75	597
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	98,65	337	50,15	167
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	68,00	396	45,45	258
<b>IDR 0.05 pr. 31-12-2019 (0.05 pr. 31-12-2018)</b>				
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	6.925,00	405	8.225,00	455
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	33.425,00	1.007	26.000,00	741

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>IDR 0.05 pr. 31-12-2019 (0.05 pr. 31-12-2018)</b>				
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	7.675,00	495	7.375,00	450
BANK NEGARA INDONESIA PERSER	7.850,00	262	8.800,00	278
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	4.400,00	728	3.660,00	573
PAKUWON JATI TBK PT	570,00	252	620,00	260
TELEKOMUNIKASI INDONESIA PER	3.970,00	583	3.750,00	521
UNITED TRACTORS TBK PT			27.350,00	231
<b>JPY 6.13 pr. 31-12-2019 (5.95 pr. 31-12-2018)</b>				
ABC-MART INC	7.440,00	547	6.080,00	434
ADVANTEST CORP	6.160,00	528		
AEON CO LTD	2.255,50	620	2.149,50	574
AISIN SEIKI CO LTD			3.820,00	190
AJINOMOTO CO INC	1.815,00	357	1.957,00	374
ALFRESA HOLDINGS CORP	2.228,00	205	2.803,00	250
ANA HOLDINGS INC			3.941,00	938
AOZORA BANK LTD	2.891,00	372	3.275,00	409
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	4.983,00	1.023	4.269,00	851
ASAHI KASEI CORP	1.234,00	508	1.130,00	452
ASTELLAS PHARMA INC	1.870,00	1.659	1.401,50	1.208
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	6.631,00	618	4.925,00	446
BENESSE HOLDINGS INC			2.798,00	216
BRIDGESTONE CORP	4.070,00	827	4.236,00	836
CANON INC	2.986,50	1.226	3.001,00	1.197
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	22.000,00	805	23.165,00	2.201
CHIBA BANK LTD/THE			614,00	234
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	1.541,50	456	1.562,50	448
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	10.080,00	781	6.380,00	480
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	2.960,00	373	2.297,00	281
DAIFUKU CO LTD	6.660,00	367	5.020,00	269
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	1.816,50	1.235	1.718,00	1.135
DAIICHI SANKYO CO LTD	7.228,00	1.864	3.511,00	879
DAIKIN INDUSTRIES LTD	15.450,00	1.798	11.695,00	2.227
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	13.480,00	775	15.015,00	838
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	3.390,00	777	3.498,00	321
DAIWA SECURITIES GROUP INC			556,60	194
DENSO CORP	4.966,00	589	4.893,00	564
DENTSU GROUP INC			4.905,00	255
EAST JAPAN RAILWAY CO	9.858,00	1.359	9.711,00	1.300
EISAI CO LTD	8.204,00	1.462	8.502,00	612
FAMILYMART CO LTD	2.625,00	386	13.910,00	497
FANUC CORP	20.330,00	1.309	16.670,00	1.042
FAST RETAILING CO LTD	65.000,00	1.593	56.370,00	1.006
FUJIFILM HOLDINGS CORP	5.230,00	878	4.270,00	697
FUJITSU LTD	10.270,00	582	6.847,00	377
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	4.680,00	942	3.650,00	713
HIKARI TSUSHIN INC	27.430,00	504	17.170,00	306
HISAMITSU PHARMACEUTICAL CO			6.070,00	181
HITACHI LTD	4.626,00	2.134	2.935,50	844
HONDA MOTOR CO LTD	3.099,00	1.982	2.894,50	1.798
HOSHIZAKI CORP	9.740,00	477	6.680,00	318
HOYA CORP	10.450,00	1.837	6.615,00	697
IDEMITSU KOSAN CO LTD	3.030,00	427		
INPEX CORP	1.136,50	529	981,70	444
ITOCHU CORP	2.534,50	1.065	1.867,00	762
JAPAN AIRLINES CO LTD			3.891,00	949
JAPAN EXCHANGE GROUP INC			1.779,00	226
JAPAN POST BANK CO LTD			1.210,00	965
JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	1.026,00	1.200	1.265,00	1.438
JAPAN PRIME REALTY INVESTMEN	476.500,00	379	417.000,00	323
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT	720.000,00	485	616.000,00	403
JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT	233.300,00	643	219.500,00	588

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 6.13 dr. 31-12-2019 (5.95 dr. 31-12-2018)</b>				
JAPAN TOBACCO INC	2.432,50	2.160	2.616,50	949
JFE HOLDINGS INC			1.757,00	160
JXTG HOLDINGS INC	497,90	561	576,70	631
KAJIMA CORP	1.458,00	440	1.478,00	433
KAMIGUMI CO LTD	2.399,00	220	2.256,00	201
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	1.264,50	301	1.650,00	382
KAO CORP	9.025,00	2.205	8.154,00	1.353
KDDI CORP	3.253,00	2.647	2.624,00	1.340
KEIHAN HOLDINGS CO LTD	5.300,00	682	4.475,00	559
KEIKYU CORP	2.110,00	323	1.797,00	267
KEIO CORP	6.610,00	473	6.390,00	444
KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO	4.240,00	442	3.440,00	348
KEYENCE CORP	38.490,00	2.952	55.680,00	1.743
KIKKOMAN CORP	5.370,00	368	5.910,00	393
KINTETSU GROUP HOLDINGS CO L	5.920,00	643	4.770,00	503
KIRIN HOLDINGS CO LTD	2.390,00	994	2.298,50	929
KOITO MANUFACTURING CO LTD	5.100,00	594		
KOMATSU LTD	2.642,00	847	2.365,50	737
KONAMI HOLDINGS CORP	4.485,00	220	4.805,00	229
KUBOTA CORP	1.726,00	761	1.561,50	186
KURARAY CO LTD	1.331,00	248	1.550,00	280
KYOCERA CORP	7.480,00	556	5.508,00	398
KYOWA KIRIN CO LTD	2.573,00	914	2.077,00	198
KYUSHU RAILWAY COMPANY	3.650,00	402	3.715,00	398
LAWSON INC	6.190,00	455	6.950,00	496
LION CORP	2.125,00	521		
M3 INC	3.305,00	486	1.474,00	210
MAKITA CORP	3.810,00	476	3.905,00	474
MARUBENI CORP	810,60	564	772,40	522
MARUI GROUP CO LTD	2.668,00	621		
MAZDA MOTOR CORP			1.135,00	211
MCDONALD'S HOLDINGS CO JAPAN	5.240,00	353	4.660,00	305
MEIJI HOLDINGS CO LTD	7.380,00	482	8.960,00	569
MISUMI GROUP INC	2.722,00	650		
mitsubishi chemical holdings	817,50	266	832,60	263
MITSUBISHI CORP	2.900,00	1.905	3.020,00	866
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.498,50	835	1.216,50	659
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	2.089,50	1.626	1.729,50	1.894
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	4.248,00	729		
MITSUBISHI TANABE PHARMA	2.008,00	1.025	1.581,00	784
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	593,20	1.665	537,90	3.022
mitsui & co ltd	1.946,00	949	1.690,50	801
MITSUI FUDOSAN CO LTD	2.672,00	835	2.445,00	291
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	168,30	1.624	170,30	1.596
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	3.611,00	506	3.132,00	426
MURATA MANUFACTURING CO LTD	6.746,00	1.777	14.955,00	801
NAGOYA RAILROAD CO LTD	3.390,00	820	2.896,00	680
NEC CORP	4.520,00	465	3.265,00	327
NEXON CO LTD	1.450,00	355		
NH FOODS LTD	4.510,00	801	4.135,00	713
NIDEC CORP	15.005,00	1.481	12.475,00	676
NIKON CORP	1.344,00	272	1.635,00	321
NINTENDO CO LTD	43.970,00	2.192	29.285,00	1.070
NIPPON BUILDING FUND INC	795.000,00	1.071	691.000,00	905
NIPPON STEEL CORP	1.654,00	242	1.892,50	269
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	2.757,00	1.608	4.482,00	1.270
NISSAN CHEMICAL CORP	4.595,00	394	5.760,00	480
NISSAN MOTOR CO LTD	636,10	900	880,30	1.210
NISSIN FOODS HOLDINGS CO LTD	8.120,00	647	6.900,00	534



**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 6.13 pr. 31-12-2019 (5.95 pr. 31-12-2018)</b>				
NITORI HOLDINGS CO LTD	17.225,00	867	13.730,00	672
NITTO DENKO CORP	6.180,00	416		
NOMURA HOLDINGS INC	563,40	386	420,80	280
NOMURA REAL ESTATE MASTER FU	185.600,00	466	144.400,00	352
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT	2.338,00	301	4.075,00	170
NTT DATA CORP	1.467,00	836	1.205,00	667
NTT DOCOMO INC	3.038,00	1.770	2.472,50	1.399
OBAYASHI CORP	1.217,00	564	994,00	448
ODAKYU ELECTRIC RAILWAY CO	2.551,00	422	2.417,00	389
OJI HOLDINGS CORP	595,00	627		
OLYMPUS CORP	1.689,00	1.071	3.375,00	224
OMRON CORP	6.420,00	394	4.000,00	238
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	2.502,00	843	2.245,00	177
ORACLE CORP JAPAN	9.950,00	853	7.000,00	583
ORIENTAL LAND CO LTD	14.880,00	1.564	11.055,00	1.523
ORIX CORP	1.811,00	1.032	1.605,50	392
OSAKA GAS CO LTD	2.091,00	679	2.009,00	634
OTSUKA CORP	4.375,00	429	3.020,00	485
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	4.883,00	1.059	4.493,00	946
PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	1.811,00	444	6.820,00	406
PANASONIC CORP	1.029,50	1.427	990,60	379
PARK24 CO LTD	2.669,00	425	2.413,00	373
RAKUTEN INC	935,00	338		
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	4.099,00	1.517	2.662,50	957
RESONA HOLDINGS INC	479,00	353	528,70	379
RYOHIN KEIKAKU CO LTD	2.556,00	420	26.550,00	423
SANKYO CO LTD			4.180,00	423
SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD	2.086,00	268	1.586,00	198
SBI HOLDINGS INC			2.159,00	193
SECOM CO LTD	9.777,00	1.080	9.114,00	1.575
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	1.904,00	394	1.631,00	328
SEKISUI HOUSE LTD	2.333,50	557	1.619,00	375
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	4.003,00	1.013	4.783,00	1.176
SHIMADZU CORP			2.174,00	155
SHIMAMURA CO LTD	8.320,00	357	8.400,00	350
SHIMANO INC	17.770,00	460	15.520,00	391
SHIMIZU CORP	1.116,00	470	895,00	366
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	12.060,00	1.916	8.536,00	1.013
SHIONOGI & CO LTD	6.767,00	667	6.271,00	600
SHISEIDO CO LTD	7.782,00	1.192	6.892,00	738
SHOWA DENKO K K	2.899,00	266	3.270,00	292
SMC CORP	50.290,00	924	33.240,00	593
SOFTBANK CORP	1.459,50	653		
SOFTBANK GROUP CORP	4.756,00	3.280	7.305,00	2.165
SOMPO HOLDINGS INC	4.300,00	338	3.732,00	285
SONY CORP	7.401,00	4.284	5.326,00	2.044
SUBARU CORP	2.713,50	947	2.360,00	365
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	498,00	723	533,00	752
SUMITOMO CORP	1.624,00	682	1.561,50	637
SUMITOMO DAINIPPON PHARMA CO	2.130,00	313	3.495,00	499
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	1.652,00	301	1.462,00	258
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	4.038,00	2.375	3.645,00	1.258
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	4.337,00	471	4.022,00	424
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	4.545,00	663	4.960,00	703
SUZUKEN CO LTD	4.465,00	219	5.590,00	266
SUZUKI MOTOR CORP	4.567,00	899	5.567,00	501
SYSTEMEX CORP	7.449,00	456		
T&D HOLDINGS INC			1.279,00	182
TAISEI CORP	4.545,00	632	4.705,00	635

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 6.13 pr. 31-12-2019 (5.95 pr. 31-12-2018)</b>				
TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDIN	8.110,00	497	11.030,00	656
TAKASHIMAYA CO LTD			1.404,00	209
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	4.332,00	3.049	3.705,00	1.022
TDK CORP	12.390,00	349	7.720,00	211
TERUMO CORP	3.885,00	1.325	6.224,00	1.031
TOBU RAILWAY CO LTD	3.955,00	750	2.963,00	546
TOHOKU ELECTRIC POWER CO INC	1.082,00	252	1.450,00	328
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	6.119,00	1.755	5.236,00	898
TOKYO ELECTRON LTD	23.925,00	982	12.515,00	499
TOKYO GAS CO LTD	2.651,50	412	2.785,50	420
TOKYU CORP	2.019,00	533	1.795,00	460
TOPPAN PRINTING CO LTD	2.261,00	467	1.617,00	324
TORAY INDUSTRIES INC	741,10	475	772,00	867
TOSHIBA CORP	3.705,00	931	3.100,00	480
TOYO SUISAN KAISHA LTD	4.630,00	652	3.835,00	525
TOYOTA MOTOR CORP	7.714,00	6.667	6.406,00	4.501
TREND MICRO INC			5.970,00	249
TSURUHA HOLDINGS INC	14.020,00	429	9.420,00	280
UNICHARM CORP	3.700,00	567	3.559,00	529
USS CO LTD			1.849,00	176
WEST JAPAN RAILWAY CO	9.441,00	1.287	7.761,00	1.028
YAKULT HONSHA CO LTD	6.030,00	295		
YAMADA DENKI CO LTD	578,00	535	527,00	473
YAMAGUCHI FINANCIAL GROUP IN			1.055,00	188
YAMAHA CORP	6.080,00	298	4.680,00	223
YAMATO HOLDINGS CO LTD	1.867,00	560	3.024,00	176
YASKAWA ELECTRIC CORP	4.170,00	562	2.698,00	530
Z HOLDINGS CORP	461,00	618	274,00	357
<b>KRW 0.58 pr. 31-12-2019 (0.59 pr. 31-12-2018)</b>				
AMOREPACIFIC CORP	200.000,00	1.018	209.500,00	1.597
AMOREPACIFIC CORP-PREF			102.500,00	265
CELLTRION INC	181.000,00	494	222.500,00	590
CJ CHEILJEDANG CORP	252.500,00	770		
DOOSAN BOBCAT INC	34.350,00	670	31.500,00	625
HANA FINANCIAL GROUP	36.900,00	397	36.250,00	397
HANKOOK TIRE & TECHNOLOGY CO			40.150,00	264
HYUNDAI DEPT STORE CO	83.100,00	630		
HYUNDAI ENGINEERING & CONST			54.600,00	249
HYUNDAI MOBIS CO LTD	256.000,00	567	190.000,00	428
HYUNDAI MOTOR CO	120.500,00	858	118.500,00	858
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF	79.400,00	308	77.000,00	303
HYUNDAI MOTOR CO LTD-PRF	71.700,00	253		
HYUNDAI STEEL CO	31.450,00	219	45.250,00	320
KB FINANCIAL GROUP INC	47.650,00	661	46.500,00	656
KIA MOTORS CORP	44.300,00	608	33.700,00	470
KOREA ELECTRIC POWER CORP	27.800,00	284	33.100,00	344
KOREA SHIPBUILDING & OFFSHOR			128.500,00	266
KT&G CORP	93.800,00	1.383	101.500,00	813
LG CHEM LTD	317.500,00	1.438	347.000,00	1.598
LG CORP	73.800,00	390	69.900,00	375
LG DISPLAY CO LTD	16.250,00	576	18.050,00	650
LG ELECTRONICS INC	72.100,00	314	62.300,00	276
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE	1.261.000,00	1.183	1.101.000,00	1.050
LG HOUSEHOLD & HEALTH-PREF	771.000,00	644	656.000,00	299
LOTTE CHEMICAL CORP			277.000,00	248
NAVER CORP	186.500,00	864	122.000,00	575
NCSOFT CORP	541.000,00	533		
POSCO	236.500,00	924	243.000,00	965
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD			386.500,00	276
SAMSUNG C&T CORP	108.500,00	312	105.500,00	308

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>KRW 0.58 pr. 31-12-2019 (0.59 pr. 31-12-2018)</b>				
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	125.000,00	392	103.500,00	330
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	55.800,00	11.235	38.700,00	7.057
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	45.400,00	2.269	31.750,00	1.143
SAMSUNG FIRE & MARINE INS	243.500,00	387	269.000,00	434
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT			81.600,00	204
SAMSUNG SDI CO LTD	236.000,00	380	219.000,00	359
SAMSUNG SDS CO LTD	194.500,00	308	204.000,00	328
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	43.350,00	675	39.600,00	626
SK HOLDINGS CO LTD	262.000,00	395	260.000,00	399
SK HYNIX INC	94.100,00	1.855	60.500,00	1.212
SK INNOVATION CO LTD	150.000,00	378	179.500,00	460
WOONGJIN COWAY CO LTD	93.100,00	394		
WOORI BANK			15.600,00	347
WOORI FINANCIAL GROUP INC	11.600,00	254		
YUHAN CORP	236.500,00	705		
<b>MXN 35.25 pr. 31-12-2019 (33.15 pr. 31-12-2018)</b>				
AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L	15,10	1.403	13,97	1.220
ARCA CONTINENTAL SAB DE CV	99,98	349	109,77	360
CEMEX SAB-CPO	7,08	463	9,49	247
COCA-COLA FEMSA SAB-SER L			119,15	240
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD	178,67	1.507	168,73	533
GRUPO BIMBO SAB- SERIES A	34,43	274	39,15	293
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	105,65	841	95,78	413
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	51,86	645	40,44	473
GRUPO TELEvisa SAB-SER CPO			49,34	229
INFRAESTRUCTURA ENERGETICA N	88,93	382	73,27	296
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	54,15	1.031	49,97	520
<b>MYR 162.74 pr. 31-12-2019 (157.97 pr. 31-12-2018)</b>				
AXIATA GROUP BERHAD	4,14	385	3,93	354
DIGI.COM BHD	4,46	435	4,50	426
GENTING BHD	6,05	438	6,10	429
HONG LEONG FINANCIAL GROUP	16,90	264	18,56	281
MALAYAN BANKING BHD	8,64	510	9,50	545
PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	7,35	411	9,29	504
PETRONAS GAS BHD			19,20	191
PUBLIC BANK BERHAD	19,44	370	24,76	457
RHB BANK BHD	5,78	535	5,29	475
SIME DARBY PLANTATION BHD	5,45	289	4,76	245
TENAGA NASIONAL BHD	13,26	327	13,60	326
<b>NOK 75.76 pr. 31-12-2019 (75.39 pr. 31-12-2018)</b>				
DNB ASA	164,00	1.146	138,15	476
EQUINOR ASA	175,50	2.375	183,75	728
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	184,25	1.145	135,20	836
MOWI ASA			182,70	684
NORSK HYDRO ASA	32,64	385		
ORKLA ASA			68,04	514
TELENOR ASA	157,45	950	167,50	1.006
YARA INTERNATIONAL ASA	365,20	342	333,50	311
<b>NZD 449,11 pr. 31-12-2019</b>				
A2 MILK CO LTD	15,02	415		
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD	8,75	542	7,18	434
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C	22,20	592		
MERIDIAN ENERGY LTD	5,00	650		
SPARK NEW ZEALAND LTD			4,15	417
<b>PHP 13.14 pr. 31-12-2019 (12.41 pr. 31-12-2018)</b>				
ABOTITZ EQUITY VENTURES INC	51,50	315	55,00	318
AYALA CORPORATION	785,50	419	900,00	454
AYALA LAND INC	45,50	427	40,60	360
DMCI HOLDINGS INC			12,78	319
JG SUMMIT HOLDINGS INC	80,80	502	55,70	327
SM PRIME HOLDINGS INC	42,10	453	35,80	364
<b>PLN 175.77 pr. 31-12-2019</b>				

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>PLN 175.77 dr. 31-12-2019</b>				
BANK PEKAO SA	100,45	371		
KGHM POLSKA MIEDZ SA	95,58	499		
LPP SA	8.820,00	279	7.850,00	246
PKO BANK POLSKI SA	34,46	570	39,47	646
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	85,82	392	108,15	488
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	40,03	811	43,90	335
<b>SEK 71.11 dr. 31-12-2019 (73.63 dr. 31-12-2018)</b>				
ALFA LAVAL AB	235,90	362	189,65	301
ASSA ABLOY AB-B	219,00	989	158,15	506
ATLAS COPCO AB-B SHS	325,20	1.549	193,32	2.323
BOLIDEN AB			191,98	218
ELECTROLUX AB-SER B	229,90	667		
EPIROC AB-B	111,05	575	78,88	1.458
ERICSSON LM-B SHS	81,56	1.622	77,92	956
ESSITY AKTIEBOLAG-B	301,80	863		
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	190,48	1.042	126,02	714
HEXAGON AB-B SHS	525,00	454	408,00	366
HUSQVARNA AB-B SHS	75,02	523		
ICA GRUPPEN AB			316,80	546
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	225,90	598		
INVESTOR AB-B SHS	511,20	1.622	375,60	480
KINNEVIK AB - B	229,00	468		
LUNDBERGS AB-B SHS	411,00	350	261,20	1.181
NORDEA BANK ABP	75,64	930	74,58	604
SANDVIK AB	182,65	742	126,35	545
SECURITAS AB-B SHS	161,45	455		
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	88,08	986	86,10	347
SKANSKA AB-B SHS	211,70	826	141,00	172
SKF AB-B SHARES			134,45	173
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	100,90	919	98,30	439
SWEDBANK AB - A SHARES	139,45	892	197,75	463
SWEDISH MATCH AB	482,80	668	349,10	382
TELE2 AB-B SHS	135,85	506		
TELIA CO AB	40,25	693	41,98	1.560
VOLVO AB-B SHS	156,90	796	115,95	930
<b>SGD 495.07 dr. 31-12-2019 (478.94 dr. 31-12-2018)</b>				
DBS GROUP HOLDINGS LTD	25,88	1.319	23,69	1.168
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	30,10	1.267	35,35	1.828
KEPPEL CORP LTD	6,77	414	5,91	350
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	10,98	1.431	11,26	1.420
SINGAPORE AIRLINES LTD	9,04	294	9,42	296
SINGAPORE EXCHANGE LTD	8,86	360	7,15	281
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	2,18	414	2,35	432
SINGAPORE TECH ENGINEERING	3,94	395	3,49	338
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	3,37	553	2,93	465
SUNTEC REIT	1,84	456	1,78	427
UNITED OVERSEAS BANK LTD	26,41	1.172	24,57	1.055
VENTURE CORP LTD	16,20	281	13,95	234
YANGZIJANG SHIPBUILDING	1,12	456	1,25	492
<b>THB 22.22 dr. 31-12-2019 (20.05 dr. 31-12-2018)</b>				
ADVANCED INFO SERVICE-FOR RG	213,00	413	172,50	302
AIRPORTS OF THAILAND PCL-FOR	74,25	842	64,25	378
BTS GROUP HOLDINGS PCL-FORGN	13,20	734	9,55	209
CHAROEN POKPHAND FOOD-FORGN	27,50	356	24,60	287
CP ALL PCL-FOREIGN	72,25	357	68,75	1.479
KASIKORN BANK PCL-FOREIGN	151,00	330	185,00	364
PTT EXPLORATION & PROD-FOR	124,50	880	113,50	339
PTT GLOBAL CHEMICAL PCL-FOR	57,00	551	71,25	886
PTT PCL/FOREIGN	44,00	1.125	46,00	804
ROBINSON PCL-FOREIGN	66,00	468		
SIAM CEMENT PUB CO-FOR REG	392,00	1.089	436,00	1.093

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>THB 22.22 pr. 31-12-2019 (20.05 pr. 31-12-2018)</b>				
SIAM COMMERCIAL BANK-FOREIGN	122,00	398	133,50	941
THAI OIL PCL-FOREIGN	69,75	722	66,25	619
<b>TRY 112.04 pr. 31-12-2019</b>				
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	46,66	407		
HACI OMER SABANCI HOLDING	9,54	275	7,52	237
KOC HOLDING AS	20,32	273	14,20	209
TURKIYE GARANTI BANKASI	11,14	486	7,96	380
<b>TWD 22.21 pr. 31-12-2019 (21.24 pr. 31-12-2018)</b>				
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT	83,20	360	58,30	241
ASUSTEK COMPUTER INC	231,50	308	201,50	257
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	227,00	605	225,00	573
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	42,55	1.191	47,00	389
CHAILEASE HOLDING CO LTD	138,00	915		
CHENG SHIN RUBBER IND CO LTD	41,80	306	40,85	286
CHINA DEVELOPMENT FINANCIAL	9,73	415	9,72	396
CHINA STEEL CORP	23,90	435	24,25	422
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	110,00	440	113,00	432
COMPAL ELECTRONICS	18,85	804		
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	22,40	1.497	20,20	403
DELTA ELECTRONICS INC	151,50	336	129,50	275
FAR EASTERN NEW CENTURY CORP	29,85	438	27,90	391
FIRST FINANCIAL HOLDING CO	23,70	489	20,00	390
FORMOSA CHEMICALS & FIBRE	87,50	369	105,00	424
FORMOSA PETROCHEMICAL CORP	97,50	411	109,00	440
FORMOSA PLASTICS CORP	99,80	532	101,00	515
FUBON FINANCIAL HOLDING CO	46,40	361	47,05	350
GIAN T MANUFACTURING	213,00	473		
HIGHWEALTH CONSTRUCTION CORP	46,30	1.203		
HIWIN TECHNOLOGIES CORP	281,00	265	221,00	193
HON HAI PRECISION INDUSTRY	90,80	1.968	70,80	1.468
LARGAN PRECISION CO LTD	5.000,00	1.110	3.215,00	683
MEDIATEK INC	443,50	1.083	229,50	536
MEGA FINANCIAL HOLDING CO LT	30,60	428	25,95	347
NAN YA PLASTICS CORP	72,80	954	75,50	465
NOVATEK MICROELECTRONICS COR	219,00	827	142,00	513
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	304,00	608	311,00	594
QUANTA COMPUTER INC	64,30	300	52,70	235
SINOPAC FINANCIAL HOLDINGS	13,00	1.542		
STANDARD FOODS CORP	69,60	587		
TAISHIN FINANCIAL HOLDING	14,50	511	13,05	431
TAISHIN FINANCIAL HOLD-PFD			53,40	36
TAIWAN CEMENT	43,70	498		
TAIWAN COOPERATIVE FINANCIAL	20,75	518	17,65	409
TAIWAN MOBILE CO LTD	112,00	448		
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	331,00	12.275	225,50	6.896
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	74,20	527	69,80	474
UNITED MICROELECTRONICS CORP	16,45	318	11,25	208
YAGEO CORPORATION			319,00	162
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO	20,20	664	15,45	486
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
3M CO	176,42	4.505	190,54	4.771
51JOB INC-ADR	84,90	384		
58.COM INC-ADR	64,73	378	54,21	311
ABBOTT LABORATORIES	86,86	7.106	72,33	5.193
ABBVIE INC	88,54	6.257	92,19	5.694
ABIOMED INC	170,59	437	325,04	541
ACCENTURE PLC-CL A	210,57	2.733	141,01	3.986
ACTIVISION BLIZZARD INC	59,42	2.218	46,57	1.180
ACUITY BRANDS INC	138,00	399	114,95	326
ADOBE INC	329,81	7.790	226,24	4.524
ADVANCE AUTO PARTS INC	160,16	416	157,46	401

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
ADVANCED MICRO DEVICES	45,86	2.086	18,46	687
AERCAP HOLDINGS NV	61,47	370	39,60	248
AES CORP	19,90	824	14,46	587
AFFILIATED MANAGERS GROUP			97,44	197
AFLAC INC	52,90	1.740	45,56	1.469
AGILENT TECHNOLOGIES INC	85,31	1.525	67,46	1.183
AGNC INVESTMENT CORP	17,68	2.202	17,54	2.142
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	234,99	3.199	160,05	2.137
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	86,38	461	61,08	320
ALBEMARLE CORP	73,04	261	77,07	270
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	161,58	1.132	115,24	791
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	108,15	996	97,36	879
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	212,10	14.954	137,07	7.746
ALIGN TECHNOLOGY INC	279,04	1.226	209,43	902
ALKERMES PLC			29,51	166
ALLEGHANY CORP	799,57	617	623,32	472
ALLEGION PLC	124,54	564	79,71	354
ALLERGAN PLC	191,17	2.748	133,66	1.884
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	112,20	178	150,08	233
ALLIANT ENERGY CORP	54,72	514	42,25	389
ALLSTATE CORP	112,45	1.918	82,63	948
ALLY FINANCIAL INC	30,56	507	22,66	369
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	115,17	415	72,91	257
ALPHABET INC-CL A	1.339,39	14.230	1.044,96	9.646
ALPHABET INC-CL C	1.337,02	21.611	1.035,61	18.213
ALTRIA GROUP INC	49,91	4.617	49,39	3.595
AMAZON.COM INC	1.847,84	34.615	1.501,97	25.424
AMBEV SA-ADR	4,66	1.466	3,92	969
AMCOR PLC	10,84	831		
AMEREN CORPORATION	76,80	1.307	65,23	538
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	28,68	267	32,11	293
AMERICAN ELECTRIC POWER	94,51	2.405	74,74	1.424
AMERICAN EXPRESS CO	124,49	4.599	95,32	2.902
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	109,65	450	90,53	364
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	51,33	1.963	39,41	1.478
AMERICAN TOWER CORP	229,82	4.573	158,19	2.422
AMERICAN WATER WORKS CO INC	122,85	1.219	90,77	511
AMERIPRISE FINANCIAL INC	166,58	1.199	104,37	1.153
AMERISOURCEBERGEN CORP	85,02	458	74,40	393
AMETEK INC	99,74	1.299	67,70	1.402
AMGEN INC	241,07	7.435	194,67	4.834
AMPHENOL CORP-CL A	108,23	2.248	81,02	1.650
ANADARKO PETROLEUM CORP			43,84	821
ANALOG DEVICES INC	118,84	1.680	85,83	2.327
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	9,42	1.112	9,82	385
ANSYS INC	257,41	841	142,94	458
ANTERO RESOURCES CORP			9,39	270
ANTHEM INC	302,03	3.573	262,63	2.620
AON PLC	208,29	208	145,36	1.522
APACHE CORP	25,59	592	26,25	595
APPLE INC	293,65	58.275	157,74	31.480
APPLIED MATERIALS INC	61,04	2.942	32,74	1.547
APTIV PLC	94,97	1.098	61,57	698
ARAMARK	43,40	373	28,97	244
ARCH CAPITAL GROUP LTD	42,89	533	26,72	325
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	46,35	774	40,97	671
ARCONIC INC	30,77	456	16,86	514
ARISTA NETWORKS INC	203,40	402	210,70	400
ARROW ELECTRONICS INC	84,74	364	68,95	291

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
ARTHUR J GALLAGHER & CO	95,23	610	73,70	463
AT&T INC	39,08	12.097	28,54	7.904
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	47,03	458	39,83	380
ATMOS ENERGY CORP	111,86	1.095	92,72	441
AUTODESK INC	183,46	2.219	128,61	1.028
AUTOHOME INC-ADR	80,01	374	78,23	194
AUTOLIV INC			70,23	203
AUTOMATIC DATA PROCESSING	170,50	3.318	131,12	1.623
AUTOZONE INC	1.191,31	1.348	838,34	930
AVALONBAY COMMUNITIES INC	209,70	1.312	174,05	633
AVERY DENNISON CORP	130,82	455	89,83	307
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	30,40	329	23,42	248
AXIS BANK LTD- GDR REG S	53,10	2.603	44,85	1.554
BAIDU INC - SPON ADR	126,40	1.697	158,60	1.630
BAKER HUGHES CO	25,63	514	21,50	422
BALL CORP	64,67	1.220	45,98	487
BANCO BRADESCO-ADR	8,95	2.660	9,89	2.402
BANCO DE CHILE-ADR	20,99	564	28,60	478
BANCO DO BRASIL SA-SPON ADR	12,95	900	11,91	897
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	23,07	646	29,90	1.025
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	54,79	1.012	38,10	726
BANK OF AMERICA CORP	35,22	14.093	24,64	9.225
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	50,33	2.295	47,07	1.654
BAXTER INTERNATIONAL INC	83,62	1.687	65,82	870
BB SEGURIDADE PARTI-SPON ADR	9,85	1.117	7,17	340
BB&T CORP			43,32	936
BECTON DICKINSON AND CO	271,97	3.080	225,32	2.046
BEIGENE LTD-ADR	165,76	570	140,26	229
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	226,50	12.940	204,18	10.460
BEST BUY CO INC	87,80	797	52,96	471
BIOGEN INC	296,73	2.497	300,92	2.674
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	84,55	1.068	85,15	513
BLACKROCK INC	502,70	2.356	392,82	1.805
BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	55,94	1.346		
BOEING CO/THE	325,76	7.727	322,50	7.661
BOOKING HOLDINGS INC	2.053,73	4.238	1.722,42	2.923
BORGWARNER INC	43,38	323	34,74	254
BOSTON PROPERTIES INC	137,86	648	112,55	519
BOSTON SCIENTIFIC CORP	45,22	2.906	35,34	1.706
BRF SA-ADR	8,70	400		
BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC			30,48	319
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	64,19	7.051	51,98	3.397
BROADCOM INC	316,02	5.895	254,28	4.371
BROADRIDGE FINANCIAL Solutio	123,54	613	96,25	468
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	67,60	1.067	47,58	430
BUNGE LTD	57,55	270	53,44	246
BURLINGTON STORES INC	228,03	613	162,67	429
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	78,20	469	84,09	495
CABOT OIL & GAS CORP	17,41	254	22,35	320
CADENCE DESIGN SYS INC	69,36	779	43,48	479
CAMDEN PROPERTY TRUST	106,10	1.641	88,05	1.336
CAMPBELL SOUP CO	49,42	354	32,99	232
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	102,91	2.215	75,59	1.375
CARDINAL HEALTH INC	50,58	858	44,60	742
CARMAX INC	87,67	595	62,73	417
CARNIVAL CORP	50,83	663	49,30	630
CATERPILLAR INC	147,68	3.902	127,07	3.292
CBOE GLOBAL MARKETS INC	120,00	473	97,83	378
CBRE GROUP INC - A	61,29	582	40,04	373

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 652,79 pr. 31-12-2018</b>				
CBS CORP-CLASS B NON VOTING			43,72	496
CDK GLOBAL INC	54,68	292	47,88	251
CDW CORP/DE	142,84	814	81,05	453
CELANESE CORP	123,12	609	89,97	436
CELGENE CORP			64,09	1.990
CENTENE CORP	62,87	1.101	115,30	990
CENTERPOINT ENERGY INC	27,27	410	28,23	417
CENTRAIS ELETRICAS BR-SP ADR	9,32	261		
CENTURYLINK INC	13,21	471	15,15	530
CERNER CORP	73,39	647	52,44	453
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	47,74	561	43,51	502
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	485,08	3.710	284,97	1.669
CHECK POINT SOFTWARE TECH	110,96	623	102,65	566
CHEMOURS CO/THE			28,22	169
CHENIERE ENERGY INC	61,07	541	59,19	514
CHEVRON CORP	120,51	10.478	108,79	8.575
CHINA CONSTRUCT-UNSPON ADR	17,30	2.654	16,30	1.016
CHINA LIFE INSURANCE CO-ADR	13,83	1.868	10,49	1.092
CHINA MERCHANTS BANK-UNS ADR	25,69	422		
CHINA PETROLEUM & CHEM-ADR	60,15	1.213	70,60	782
CHINA SOUTHERN AIR-SPONS ADR	33,60	384	30,36	351
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	837,11	758	431,79	383
CHUBB LTD	155,66	2.640	129,18	2.149
CHURCH & DWIGHT CO INC	70,34	1.055	65,76	635
CIA CERVECERIAS UNI-SPON ADR	18,97	496	25,13	337
CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	15,10	471		
CIA ENERGETICA DE-SPON ADR	3,41	483		
CIA SANEAMIENTO BASICO DE-ADR	15,05	817	8,07	265
CIGNA CORP	204,49	3.478	189,92	2.610
CIMAREX ENERGY CO			61,65	263
CINCINNATI FINANCIAL CORP	105,15	555	77,42	401
CINTAS CORP	269,08	828	167,99	507
CISCO SYSTEMS INC	47,96	9.557	43,33	8.467
CIT GROUP INC			38,27	281
CITIGROUP INC	79,89	8.117	52,06	5.103
CITIZENS FINANCIAL GROUP	40,61	732	29,73	526
CITRIX SYSTEMS INC	110,90	1.470	102,46	2.225
CLOROX COMPANY	153,54	1.236	154,14	688
CME GROUP INC	200,72	3.606	188,12	2.171
CMS ENERGY CORP	62,84	1.346	49,65	457
COCA-COLA CO/THE	55,35	9.962	47,35	6.655
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	50,88	498	45,85	1.029
COGNEX CORP	56,04	631	38,67	272
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	62,02	1.743	63,48	1.230
COLGATE-PALMOLIVE CO	68,84	2.840	59,52	1.838
COMCAST CORP-CLASS A	44,97	9.037	34,05	5.779
COMERICA INC	71,75	473	68,69	444
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	5,10	463	4,25	1.071
CONAGRA BRANDS INC	34,24	535	21,36	327
CONCHO RESOURCES INC	87,57	881	102,79	1.015
CONOCOPHILLIPS	65,03	3.207	62,35	3.015
CONSOLIDATED EDISON INC	90,47	1.591	76,46	1.319
CONSTELLATION BRANDS INC-A	189,75	2.051	160,82	1.705
CONTINENTAL RESOURCES INC/OK	34,30	337	40,19	388
COOPER COS INC/THE	321,29	584	254,50	454
COPART INC	90,94	806	47,78	415
CORNING INC	29,11	817	30,21	831
CORTEVA INC	29,56	1.089		
COSTAR GROUP INC	598,30	813	337,34	449



**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
COSTCO WHOLESALE CORP	293,92	5.706	203,71	3.206
CREDICORP LTD	213,13	1.179	221,67	1.202
CROWN CASTLE INTL CORP	142,15	2.738	108,63	1.516
CROWN HOLDINGS INC	72,54	961	41,57	540
CSX CORP	72,36	2.153	62,13	1.813
CTRIP.COM INTERNATIONAL-ADR			27,06	373
CUMMINS INC	178,96	866	133,64	634
CVS HEALTH CORP	74,29	4.688	65,52	3.381
DAIRY FARM INTL HLDGS LTD	5,71	449		
DANAHER CORP	153,48	4.527	103,12	2.016
DARDEN RESTAURANTS INC	109,01	550	99,86	494
DAVITA INC	75,03	460	51,46	309
DEERE & CO	173,26	2.325	149,17	1.963
DELL TECHNOLOGIES -C	51,39	398	48,87	186
DELTA AIR LINES INC	58,48	568	49,90	475
DENTSPLY SIRONA INC	56,59	846	37,21	277
DEVON ENERGY CORP	25,97	824	22,54	702
DEXCOM INC	218,74	802	119,80	431
DIAMONDBACK ENERGY INC	92,86	621	92,70	608
DIGITAL REALTY TRUST INC	119,74	1.243	106,55	1.084
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	84,82	1.403	58,98	684
DISCOVERY INC - A	32,74	404		
DISCOVERY INC-C	30,49	383	23,08	1.246
DISH NETWORK CORP-A	35,47	259	24,97	179
DOCUSIGN INC	74,11	377		
DOLLAR GENERAL CORP	155,98	2.628	108,08	1.786
DOLLAR TREE INC	94,05	1.089	90,32	678
DOMINION ENERGY INC	82,82	3.360	71,46	2.529
DOMINO'S PIZZA INC	293,78	540	247,99	447
DOVER CORP	115,26	631	70,95	381
DOW INC	54,73	1.819		
DOWDUPONT INC			53,48	5.230
DR HORTON INC	52,75	1.311	34,66	420
DR. REDDY'S LABORATORIES-ADR	40,58	1.538	37,70	1.401
DTE ENERGY COMPANY	129,87	1.467	110,30	553
DUKE ENERGY CORP	91,21	3.006	86,30	2.131
DUKE REALTY CORP	34,67	444	25,90	325
DUPONT DE NEMOURS INC	64,20	2.366		
DXC TECHNOLOGY CO	37,59	314	53,17	436
E*TRADE FINANCIAL CORP	45,37	466	43,88	442
EAST WEST BANCORP INC	48,70	339	43,53	297
EASTMAN CHEMICAL CO	79,26	838	73,11	1.072
EATON CORP PLC	94,72	1.074	68,66	1.473
EATON VANCE CORP	46,69	767	35,18	567
EBAY INC	36,11	1.375	28,07	1.048
ECOLAB INC	192,99	2.690	147,35	1.332
ECOPETROL SA-SPONSORED ADR	19,96	946	15,88	426
EDISON INTERNATIONAL	75,41	992	56,77	732
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	233,29	2.056	153,17	1.324
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	29,45	685		
ELECTRONIC ARTS INC	107,51	1.708	78,91	823
ELI LILLY & CO	131,43	5.463	115,72	4.306
EMBRAER SA-SPON ADR	19,49	303	22,13	337
EMERSON ELECTRIC CO	76,26	2.031	59,75	1.561
ENEL AMERICAS SA-ADR	10,98	1.407	8,92	1.121
ENEL CHILE SA-ADR			4,95	270
ENTERGY CORP	119,80	1.432	86,07	559
EOG RESOURCES INC	83,76	2.478	87,21	1.951
EQUIFAX INC	140,12	530	93,13	345

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
EOUINIX INC	583,70	2.425	352,56	987
EOUITY LIFESTYLE PROPERTIES	70,39	1.027		
EOUITY RESIDENTIAL	80,92	763	66,01	610
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	166,00	314		
ESSEX PROPERTY TRUST INC	300,86	575	245,21	459
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	206,54	1.893	130,10	848
EVEREST RE GROUP LTD	276,84	450	217,76	347
EVERGY INC	65,09	1.333	56,77	648
EVERSOURCE ENERGY	85,07	1.415	65,04	605
EXACT SCIENCES CORP	92,48	602		
EXELON CORP	45,59	1.730	45,10	1.678
EXPEDIA GROUP INC	108,14	433	112,65	442
EXPEDITORS INTL WASH INC	78,02	537	68,09	459
EXTRA SPACE STORAGE INC	105,62	501	90,48	421
EXXON MOBIL CORP	69,78	13.342	68,19	11.932
F5 NETWORKS INC	139,65	434	162,03	494
FACEBOOK INC-CLASS A	205,25	22.165	131,09	13.088
FASTENAL CO	36,95	785	52,29	545
FEDERAL REALTY INVS TRUST	128,73	430	118,04	387
FEDEX CORP	151,21	1.491	161,33	2.276
FIBRIA CELULOSE SA-SPON ADR			17,21	397
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	45,35	378	31,44	257
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	139,09	4.281	102,55	839
FIFTH THIRD BANCORP	30,74	775	23,53	582
FIRST DATA CORP- CLASS A			16,91	358
FIRST REPUBLIC BANK/CA	117,45	621	86,90	450
FIRSTENERGY CORP	48,60	1.332	37,55	557
FISERV INC	115,63	2.927	73,49	857
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	287,72	847	185,72	536
FLEX LTD			7,61	157
FLIR SYSTEMS INC	52,07	765	43,54	1.377
FLOWSERVE CORP	49,77	508	38,02	380
FLUOR CORP			32,20	246
FMC CORP	99,82	441	73,96	321
FORD MOTOR CO	9,30	1.978	7,65	1.596
FORTINET INC	106,76	613	70,43	396
FORTIVE CORP	76,39	701	67,66	609
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	65,34	385	37,99	219
FOX CORP - CLASS A	37,07	1.127		
FOX CORP - CLASS B	36,40	50		
FRANKLIN RESOURCES INC	25,98	278	29,66	312
GAP INC/THE			25,76	264
GARMIN LTD	97,56	1.141	63,32	726
GARTNER INC	154,10	497	127,84	404
GAZPROM PJSC-SPON ADR	8,23	2.161	4,43	2.606
GDS HOLDINGS LTD - ADR	51,58	355	23,09	156
GENERAL ELECTRIC CO	11,16	4.456	7,57	2.765
GENERAL MILLS INC	53,56	1.346	38,94	663
GENERAL MOTORS CO	36,60	2.037	33,45	1.825
GENUINE PARTS CO	106,23	598	96,02	530
GERDAU SA -SPON ADR	4,90	885	3,76	402
GILEAD SCIENCES INC	64,98	4.141	62,55	3.451
GLOBAL PAYMENTS INC	182,56	2.279	103,13	488
GODADDY INC - CLASS A	67,92	808	65,62	287
GOLDMAN SACHS GROUP INC	229,93	3.201	167,05	2.280
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO			20,41	272
GRUBHUB INC	48,64	311	76,81	482
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORE	8,72	900	5,90	939
HALLIBURTON CO	24,47	1.124	26,58	1.197

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 652,79 pr. 31-12-2018</b>				
HANESBRANDS INC			12,53	177
HARLEY-DAVIDSON INC			34,12	215
HARRIS CORP			134,65	575
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	60,77	657	44,45	471
HASBRO INC	105,61	759	81,25	302
HCA HEALTHCARE INC	147,81	1.998	124,45	1.085
HCP INC			27,93	457
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	34,47	575		
HEICO CORP	114,15	524		
HEICO CORP-CLASS A	89,53	384		
HELMERICH & PAYNE			47,94	412
HENRY SCHEIN INC	66,72	378	78,52	436
HERSHEY CO/THE	146,98	976	107,18	441
HESS CORP	66,81	834	40,50	496
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	15,86	745	13,21	609
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	110,91	1.261	71,80	801
HOLLYFRONTIER CORP	50,71	669	51,12	661
HOLOGIC INC	52,21	539	41,10	416
HOME DEPOT INC	218,38	11.537	171,82	7.265
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	177,00	6.584	132,12	3.519
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	5,75	818	6,30	348
HORMEL FOODS CORP	45,11	455	42,68	422
HOST HOTELS & RESORTS INC	18,55	453	16,67	399
HP INC	20,55	1.202	20,46	1.174
HUATAI SECURITIES - GDR	32,00	679		
HUAZHU GROUP LTD-ADR	40,07	579	28,63	215
HUMANA INC	366,52	2.506	286,48	1.921
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	116,78	422	93,04	330
HUNTINGTON BANCSHARES INC	15,08	609	11,92	472
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	250,88	444	190,31	330
HUTCHISON CHINA MEDITECH-ADR	25,07	476		
HUYA INC-ADR	17,95	142		
IAC/INTERACTIVECORP	249,11	791	183,04	570
ICICI BANK LTD-SPON ADR	15,09	2.783	10,29	1.110
IDEX CORP	172,00	955	126,26	1.304
IDEXX LABORATORIES INC	261,13	1.187	186,02	562
IHS MARKIT LTD	75,35	921	47,97	575
ILLINOIS TOOL WORKS	179,63	2.929	126,69	1.390
ILLUMINA INC	331,74	2.352	299,93	2.085
INCYTE CORP	87,32	965	63,59	689
INFOSYS LTD-SP ADR	10,32	2.599	9,52	2.085
INGERSOLL-RAND PLC	132,92	1.109	91,23	746
INGREDION INC			91,40	236
INSULET CORP	171,20	572		
INTEL CORP	59,85	11.969	46,93	9.203
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	92,55	2.272	75,33	1.208
INTERNATIONAL PAPER CO	46,05	902	40,36	492
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	23,10	406	20,63	355
INTL BUSINESS MACHINES CORP	134,04	5.139	113,67	4.273
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	129,02	345	134,27	352
INTUIT INC	261,93	3.186	196,85	1.447
INTUITIVE SURGICAL INC	591,15	3.247	478,92	2.007
INVESCO LTD	17,98	258	16,74	235
INVITATION HOMES INC	29,97	632		
IONIS PHARMACEUTICALS INC	60,41	473		
IPG PHOTONICS CORP			113,29	163
IOIYI INC-ADR	21,11	317		
IOVIA HOLDINGS INC	154,51	1.345	116,17	623
IRON MOUNTAIN INC	31,87	303	32,41	302

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	9,15	2.366	9,14	2.504
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	145,67	501	126,52	427
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	89,83	550	58,46	351
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	55,60	1.025	69,58	576
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	30,65	803	36,71	344
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	149,28	354	123,96	288
JBS SA-SPONSORED ADR	12,93	340		
JD.COM INC-ADR	35,23	1.723	20,93	1.004
JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN	21,37	377	17,36	300
JM SMUCKER CO/THE	104,13	437	93,49	385
JOHNSON & JOHNSON	145,87	17.570	129,05	14.779
JOHNSON CONTROLS INTERNATION			29,65	1.025
JOYY INC	52,79	261		
JPMORGAN CHASE & CO	139,40	19.905	97,62	13.366
JUNIPER NETWORKS INC	24,63	370	26,91	396
KANSAS CITY SOUTHERN	153,16	596	95,45	365
KELLOGG CO	69,16	614	57,01	496
KEYCORP	20,24	737	14,78	528
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	102,63	691	62,08	410
KIMBERLY-CLARK CORP	137,55	2.896	113,94	2.353
KIMCO REALTY CORP	20,71	455	14,65	316
KINDER MORGAN INC	21,17	1.713	15,38	1.220
KKR & CO INC -A	29,17	506		
KLA CORP	178,17	1.085	89,49	535
KOHL'S CORP	50,95	378	66,34	482
KRAFT HEINZ CO/THE	32,13	706	43,04	927
KROGER CO	28,99	1.106	27,50	764
L BRANDS INC			25,67	238
L3 TECHNOLOGIES INC			173,66	1.465
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	197,87	2.217		
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	169,17	1.336	126,36	978
LAM RESEARCH CORP	292,40	2.398	136,17	1.095
LAMB WESTON HOLDINGS INC	86,03	518	73,56	435
LAS VEGAS SANDS CORP	69,04	1.214	52,05	897
LEAR CORP	137,20	340	122,86	298
LEGGETT & PLATT INC	50,83	386	35,84	267
LEIDOS HOLDINGS INC	97,89	541	52,72	286
LENNAR CORP-A	55,79	813	39,15	559
LENNOX INTERNATIONAL INC	243,97	471	218,86	414
LIBERTY BROADBAND-C	125,75	512	72,03	288
LIBERTY GLOBAL PLC- C	21,80	583	20,64	1.786
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C	45,97	483	30,70	316
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM A	48,34	908	36,80	881
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM C	48,14	585	36,98	1.360
LINCOLN NATIONAL CORP	59,01	442	51,31	376
LINDE PLC	212,90	3.710	156,04	3.659
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	71,47	501	49,25	338
LKO CORP	35,70	457	23,73	298
LOEWS CORP	52,49	431	45,52	366
LOWE'S COS INC	119,76	4.052	92,36	3.064
LUKOIL PJSC-SPON ADR	99,18	2.113	71,48	2.198
LULULEMON ATHLETICA INC	231,67	1.373	121,61	707
LYONDELLBASELL INDU-CL A			83,16	1.429
M & T BANK CORP	169,75	1.310	143,13	640
MACERICH CO/THE			43,28	322
MACY'S INC			29,78	366
MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR	7,56	1.331	11,35	1.454
MARATHON OIL CORP	13,58	512	14,34	530
MARKEL CORP	1.143,17	533	1.038,05	474

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665,70 dr. 31-12-2019</b>				
MARKETAXESS HOLDINGS INC	379,11	871		
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	151,43	1.599	108,56	1.124
MARSH & MCLENNAN COS	111,41	2.135	79,75	1.155
MARTIN MARIETTA MATERIALS	279,64	601	171,87	362
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	26,56	745	16,19	445
MASCO CORP	47,99	526	29,24	314
MASTERCARD INC - A	298,59	11.865	188,65	6.824
MATTEL INC			9,99	164
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	61,51	598	50,85	485
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	169,73	863	139,24	694
MCDONALD'S CORP	197,61	6.449	177,57	4.911
MCKESSON CORP	138,32	1.307	110,47	1.023
MEDTRONIC PLC	113,45	5.978	90,96	4.700
MELCO RESORTS & ENTERT-ADR	24,17	338	17,62	241
MERCADOLIBRE INC	571,94	1.176	292,85	591
MERCK & CO. INC.	90,95	10.961	76,41	8.203
METLIFE INC	50,97	1.607	41,06	1.269
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	793,28	718	565,58	502
MGM RESORTS INTERNATIONAL	33,27	474	24,26	339
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD			37,92	194
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	104,72	1.536	71,92	1.308
MICRON TECHNOLOGY INC	53,78	2.714	31,73	1.970
MICROSOFT CORP	157,70	51.773	101,57	29.104
MID-AMERICA APARTMENT COMM	131,86	492	95,70	350
MIDDLEBY CORP	109,52	286	102,73	263
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	30,55	1.819	18,76	471
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	10,15	317	7,00	215
MOHAWK INDUSTRIES INC	136,38	289	116,96	243
MOLSON COORS BEVERAGE CO - B	53,90	323	56,16	330
MOMO INC-SPON ADR	33,50	354		
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	55,08	3.493	40,03	2.082
MONGOODB INC	131,61	206		
MONSTER BEVERAGE CORP	63,55	1.018	49,22	773
MOODY'S CORP	237,41	1.203	140,04	696
MORGAN STANLEY	51,12	3.029	39,65	2.589
MOSAIC CO/THE	21,64	369	29,21	489
MSCI INC	258,18	961	147,43	538
MYLAN NV	20,10	573	27,40	765
NATIONAL OILWELL VARCO INC	25,05	458	25,70	461
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	53,62	457	48,51	406
NEKTAR THERAPEUTICS			32,87	212
NETAPP INC	62,25	973	59,67	914
NETEASE INC-ADR	306,64	1.449	235,37	607
NETFLIX INC	323,57	6.305	267,66	4.810
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	107,49	407		
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	121,25	1.460	54,81	283
NEWELL BRANDS INC	19,22	486	18,59	461
NEWMONT GOLDCORP CORP			34,65	591
NEXTERA ENERGY INC	242,16	5.391	173,82	2.795
NIELSEN HOLDINGS PLC	20,30	255	23,33	287
NIKE INC -CL B	101,31	5.694	74,14	4.086
NISOURCE INC	27,84	945	25,35	357
NOAH HOLDINGS LTD-SPON ADS	35,37	256		
NOBLE ENERGY INC	24,84	484	18,76	358
NORDSTROM INC			46,61	226
NORFOLK SOUTHERN CORP	194,13	2.625	149,54	1.414
NORTHERN TRUST CORP	106,24	1.422	83,59	555
NORTHROP GRUMMAN CORP			244,90	1.615
NORTONLIFELOCK INC	25,52	481		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	58,41	356	42,39	253
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	203,00	739	171,00	611
NRG ENERGY INC	39,75	421	39,60	411
NUCOR CORP	56,28	615	51,81	555
NVIDIA CORP	235,30	6.278	133,50	3.319
NVR INC	3.808,41	558	2.436,99	350
NXP SEMICONDUCTORS NV	127,26	779	73,28	1.057
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	41,21	1.902	61,38	1.760
OGE ENERGY CORP	44,47	406	39,19	350
OKTA INC	115,37	525		
OLD DOMINION FREIGHT LINE	189,78	364	123,49	232
OMNICOM GROUP	81,02	640	73,24	567
ON SEMICONDUCTOR CORP	24,38	710	16,51	315
ONEOK INC	75,67	1.706	53,95	1.192
ORACLE CORP	52,98	6.447	45,15	5.388
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	438,26	1.911	344,33	1.014
OWENS CORNING	65,12	407	43,98	582
P G & E CORP			23,75	463
PACCAR INC	79,10	1.131	57,14	801
PACKAGING CORP OF AMERICA	111,99	416	83,46	304
PALO ALTO NETWORKS INC	231,25	1.133	188,35	905
PARKER HANNIFIN CORP	205,82	1.384	149,14	1.238
PARSLEY ENERGY INC-CLASS A			15,98	182
PAYCHEX INC	85,06	839	65,15	630
PAYCOM SOFTWARE INC	264,76	605		
PAYPAL HOLDINGS INC	108,17	5.121	84,09	3.903
PENTAIR PLC	45,87	300	37,78	242
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	16,90	503	14,43	1.596
PEPSICO INC	136,67	8.975	110,48	5.690
PERRIGO CO PLC			38,75	174
PETROCHINA CO LTD -ADR	50,33	1.148	61,55	652
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	15,94	2.676	13,01	1.758
PFIZER INC	39,18	10.557	43,65	11.533
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	85,09	6.427	66,76	4.013
PINDUODUO INC-ADR	37,82	500		
PING AN INSURANCE-ADR	23,80	1.379	17,39	894
PINNACLE WEST CAPITAL	89,93	414	85,20	385
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	151,37	1.479	131,52	1.260
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	159,63	3.344	116,91	1.897
POLARIS INC			76,68	169
PPG INDUSTRIES INC	133,49	1.546	102,23	711
PPL CORP	35,88	1.065	28,33	514
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	55,00	478	44,17	377
PROCTER & GAMBLE CO/THE	124,90	15.208	91,92	8.354
PROGRESSIVE CORP	72,39	2.033	60,33	1.229
PROLOGIS INC	89,14	2.240	58,72	1.447
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	93,74	1.415	81,55	1.207
PTC INC	74,89	391	82,90	425
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	59,05	1.279	52,05	765
PUBLIC STORAGE	212,96	1.338	202,41	871
PULTEGROUP INC	38,80	1.071	25,99	703
PVH CORP	105,15	540	92,95	993
OORVO INC	116,23	511	60,73	262
QUALCOMM INC	88,23	4.903	56,91	3.101
QUEST DIAGNOSTICS INC	106,79	479	83,27	366
OUIMICA Y MINERA CHIL-SP ADR	26,69	258	38,30	638
OURATE RETAIL INC-SERIES A			19,52	323
RALPH LAUREN CORP	117,22	269	103,46	233
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	89,46	461	74,41	376

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
RAYTHEON COMPANY	219,74	2.538	153,35	1.737
REALTY INCOME CORP	73,63	691	63,04	580
RED HAT INC			175,64	1.500
REGENCY CENTERS CORP	63,09	436	58,68	397
REGENERON PHARMACEUTICALS	375,48	1.402	373,50	1.368
REGIONS FINANCIAL CORP	17,16	725	13,38	554
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	163,06	513	140,23	433
RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	42,55	4.020	31,85	2.563
REPUBLIC SERVICES INC	89,63	620	72,09	489
RESMED INC	154,97	1.260	113,87	576
RINGCENTRAL INC-CLASS A	168,67	728		
ROCKWELL AUTOMATION INC	202,67	808	150,48	588
ROKU INC	133,90	473		
ROPER TECHNOLOGIES INC	354,23	1.030	266,52	760
ROSS STORES INC	116,42	2.248	83,20	1.124
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	133,51	670	97,79	481
S&P GLOBAL INC	273,05	3.245	169,94	1.433
SABRE CORP	22,44	382	21,64	361
SALESFORCE.COM INC	162,64	6.535	136,97	4.229
SAREPTA THERAPEUTICS INC	129,04	582		
SBA COMMUNICATIONS CORP	240,99	879	161,89	579
SCANA CORP			47,78	314
SCHLUMBERGER LTD	40,20	2.092	36,08	2.617
SCHWAB (CHARLES) CORP	47,56	2.717	41,53	2.083
SEAGATE TECHNOLOGY	59,50	579	38,59	369
SEALED AIR CORP	39,83	287	34,84	246
SEATTLE GENETICS INC	114,26	651	56,66	317
SEI INVESTMENTS COMPANY	65,48	794	46,20	997
SEMPRA ENERGY	151,48	1.946	108,19	1.363
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	53,87	407	44,84	333
SERVICENOW INC	282,32	2.408	178,05	1.489
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	583,54	2.238	393,46	1.479
SIGNATURE BANK	136,61	330	102,81	244
SIMON PROPERTY GROUP INC	148,96	1.887	167,99	2.087
SINA CORP	39,93	377	53,64	162
SINOPEC SHANGHAI-SPONS ADR	30,55	436	43,16	347
SIRIUS XM HOLDINGS INC	7,15	464	5,71	363
SKYWORKS SOLUTIONS INC	120,88	662	67,02	360
SL GREEN REALTY CORP	91,88	379	79,08	320
SMITH (A.O.) CORP	47,64	288	42,70	253
SNAP INC - A	16,33	546		
SNAP-ON INC	169,40	453	145,29	381
SOUTHERN CO/THE	63,70	3.202	43,92	1.647
SOUTHERN COPPER CORP	42,48	695		
SOUTHWEST AIRLINES CO	53,98	385	46,48	325
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	72,88	439	72,09	426
SPLUNK INC	149,77	1.210	104,85	831
SQUARE INC - A	62,56	932	56,09	805
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	61,40	506	45,11	364
STANLEY BLACK & DECKER INC	165,74	1.407	119,74	552
STARBUCKS CORP	87,92	4.596	64,40	3.046
STATE BANK OF INDI-GDR REG S	46,80	1.487	42,60	994
STATE STREET CORP	79,10	1.304	63,07	1.019
STEEL DYNAMICS INC	34,04	368	30,04	319
STRYKER CORP	209,94	3.507	156,75	2.064
SUN COMMUNITIES INC	150,10	1.077		
SUNTRUST BANKS INC			50,44	716
SURGUTNEFTGAS-SP ADR	8,07	455	3,80	832
SUZANO SA - SPON ADR	9,84	447		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
SVB FINANCIAL GROUP	251,04	546	189,92	405
SYMANTEC CORP			18,90	349
SYNCHRONY FINANCIAL	36,01	860	23,46	549
SYNOPSIS INC	139,20	1.764	84,24	411
SYSCO CORP	85,54	1.912	62,66	901
T ROWE PRICE GROUP INC	121,84	1.528	92,32	674
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	122,43	440	102,94	363
TAL EDUCATION GROUP- ADR	48,20	1.282	26,68	324
TAPESTRY INC	26,97	264	33,75	323
TARGA RESOURCES CORP	40,83	359	36,02	310
TARGET CORP	128,21	3.450	66,09	1.279
TATA MOTORS LTD-SPON ADR	12,93	1.045	12,18	608
TATA STEEL LTD-GDR REG S	6,76	1.388	7,42	1.131
TATNEFT PAO-SPONSORED ADR	73,86	1.525	63,00	626
TD AMERITRADE HOLDING CORP	49,70	915	48,96	417
TE CONNECTIVITY LTD	95,84	1.106	75,63	746
TECHNIPFMC PLC	21,44	554	19,58	496
TELEFLEX INC	376,44	727	258,48	489
TELEFONICA BRASIL-ADR PREF	14,32	646	11,93	395
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR	11,74	352		
TESLA INC	418,33	2.406	332,80	1.877
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	9,80	414	15,42	638
TEXAS INSTRUMENTS INC	128,29	5.601	94,50	3.992
TEXTRON INC	44,60	422		
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	324,87	6.572	223,79	4.006
TIFFANY & CO	133,65	629	80,51	372
TIM PARTICIPACOES SA-ADR	19,11	568	15,34	447
TJX COMPANIES INC	61,06	3.186	44,74	1.885
T-MOBILE US INC	78,42	956	63,61	760
TOTAL SYSTEM SERVICES INC			81,29	436
TRACTOR SUPPLY COMPANY	93,44	560	83,44	491
TRANSDIGM GROUP INC	560,00	1.566	340,06	1.263
TRANSUNION	85,61	801	56,80	521
TRAVELERS COS INC/THE	136,95	1.226	119,75	1.051
TRIMBLE INC	41,69	380	32,91	294
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	33,54	865		
TRIPADVISOR INC			53,94	235
TRUIST FINANCIAL CORP	56,32	3.654		
TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B			47,78	2.183
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A			48,12	1.924
TWILLO INC - A	98,28	497		
TWITTER INC	32,05	1.106	28,74	719
TYLER TECHNOLOGIES INC	300,02	801		
TYSON FOODS INC-CL A	91,04	1.358	53,40	451
UDR INC	46,70	420	39,62	349
UGI CORP	45,16	363	53,35	421
ULTA BEAUTY INC	253,14	565	244,84	535
ULTRAPAR PARTICPAC-SPON ADR	6,26	508	13,54	780
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	21,60	36	17,67	243
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	19,18	12	16,17	478
UNION PACIFIC CORP	180,79	5.959	138,23	3.715
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	117,06	3.539	97,53	2.450
UNITED RENTALS INC	166,77	544	102,53	602
UNITED TECHNOLOGIES CORP	149,76	5.677	106,48	3.205
UNITED THERAPEUTICS CORP			108,90	355
UNITEDHEALTH GROUP INC	293,98	12.498	249,12	9.723
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	143,46	470	116,56	374
UNUM GROUP	29,16	259	29,38	256
US BANCORP	59,29	3.991	45,70	3.914



**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 dr. 31-12-2019 (652.79 dr. 31-12-2018)</b>				
VAIL RESORTS INC	239,83	394	210,82	340
VALE SA-SP ADR	13,20	1.754	13,19	1.909
VALERO ENERGY CORP	93,65	1.635	74,97	1.283
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	142,01	522	113,31	408
VEDANTA LTD-ADR	8,63	1.085	11,54	1.423
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	140,66	569	89,32	355
VENTAS INC	57,74	1.057	58,59	595
VEREIT INC	9,24	383	7,15	290
VERISIGN INC	192,68	1.271	148,29	1.509
VERISK ANALYTICS INC	149,34	799	109,04	572
VERIZON COMMUNICATIONS INC	61,40	10.861	56,22	9.273
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	218,95	2.347	165,71	1.742
VF CORP	99,66	1.525	71,34	738
VIACOM INC-CLASS B			25,70	313
VIACOMCBS INC - CLASS B	41,97	796		
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADR	14,17	546		
VISA INC-CLASS A SHARES	187,90	14.629	131,94	10.073
VISTRA ENERGY CORP	22,99	341	22,89	333
VMWARE INC-CLASS A	151,79	371	137,13	329
VORNADO REALTY TRUST	66,50	382	62,03	350
VOYA FINANCIAL INC	60,98	513	40,14	331
VULCAN MATERIALS CO	143,99	1.014	98,80	419
WABTEC CORP	77,80	450	70,25	260
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	58,96	1.886	68,33	2.144
WALMART INC	118,84	7.511	93,15	4.938
WALT DISNEY CO/THE	144,63	12.073	109,65	5.464
WASTE CONNECTIONS INC	90,79	763	74,25	612
WASTE MANAGEMENT INC	113,96	1.765	88,99	957
WATERS CORP	233,65	678	188,65	537
WAYFAIR INC- CLASS A	90,37	244	90,08	239
WEC ENERGY GROUP INC	92,23	2.181	69,26	1.320
WEIBO CORP-SPON ADR			58,43	236
WELLCARE HEALTH PLANS INC	330,21	774	236,09	542
WELLS FARGO & CO	53,80	10.127	46,08	8.720
WELLTOWER INC	81,78	1.315	69,41	1.095
WESTERN DIGITAL CORP	63,47	752	36,97	430
WESTERN UNION CO	26,78	491	17,06	307
WESTROCK CO	42,91	374	37,76	323
WEYERHAEUSER CO	30,20	1.089	21,86	464
WHIRLPOOL CORP	147,53	379	106,87	269
WILLIAMS COS INC	23,72	1.552	22,05	1.414
WILLIS TOWERS WATSON PLC	201,94	704	151,86	519
WIPRO LTD-ADR	3,75	1.481	5,13	1.307
WIX.COM LTD	122,38	425	90,34	534
WORKDAY INC-CLASS A	164,45	1.282	159,68	1.221
WORLDPAY INC-CLASS A			76,43	923
WP CAREY INC	80,04	344		
WR BERKLEY CORP	69,10	658	73,91	460
WW GRAINGER INC	338,52	814	282,36	665
WYNN RESORTS LTD	138,87	520	98,91	363
XCEL ENERGY INC	63,49	1.355	49,27	670
XILINX INC	97,77	1.169	85,17	669
XPO LOGISTICS INC	79,70	412	57,04	289
XYLEM INC	78,79	525	66,72	436
YUM CHINA HOLDINGS INC	48,01	1.231	33,53	451
YUM! BRANDS INC	100,73	2.032	91,92	2.298
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	255,44	809		
ZILLOW GROUP INC - C	45,94	397		
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	149,68	1.609	103,72	604

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Aktieallokering Akk. KL**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019 (652.79 pr. 31-12-2018)</b>				
ZIONS BANCORP NA	51,92	459	40,74	353
ZOETIS INC	132,35	3.379	85,54	1.853
ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR	23,35	920		
<b>ZAR 47.61 pr. 31-12-2019 (45.38 pr. 31-12-2018)</b>				
ABSA GROUP LTD	14.930,00	314	16.182,00	324
ANGLOGOLD ASHANTI LTD	31.650,00	710		
BID CORP LTD	33.021,00	320	26.500,00	244
DISCOVERY LTD	12.063,00	282	15.979,00	356
FIRSTRAND LTD	6.280,00	856	6.556,00	521
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	2.211,00	263	2.330,00	264
HYPROP INVESTMENTS LTD			8.150,00	366
MTN GROUP LTD	8.249,00	342	8.900,00	351
NASPERS LTD-N SHS	229.079,00	4.300	289.227,00	3.187
RAND MERCHANT INVESTMENT HOL	3.084,00	345	3.644,00	388
REDEFINE PROPERTIES LTD	756,00	224	967,00	273
REMGRO LTD	19.500,00	410	19.474,00	391
RMB HOLDINGS LTD	8.044,00	608	7.890,00	568
SANLAM LTD	7.910,00	375	7.980,00	360
SASOL LTD	30.348,00	599	42.500,00	799
SHOPRITE HOLDINGS LTD			19.015,00	250
STANDARD BANK GROUP LTD	16.832,00	548	17.881,00	516
VODACOM GROUP LTD			13.200,00	232
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	4.860,00	269	5.509,00	290
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>2.234.597</b>		<b>1.620.770</b>

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Fokusaktier Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CHF 687,46 pr. 31-12-2019</b>				
NESTLE SA-REG	104,78	75.769		
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2019</b>				
NOVO NORDISK A/S-B	386,65	66.984		
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019</b>				
AXA SA	25,11	77.214		
FRESENIUS SE & CO KGAA	50,18	65.145		
ING GROEP NV	10,69	63.364		
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	414,20	54.786		
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	26,17	50.917		
SIEMENS HEALTHINEERS AG	42,82	62.440		
UNILEVER NV	51,23	70.459		
<b>GBP 881,89 pr. 31-12-2019</b>				
GLENCORE PLC	235,35	36.007		
<b>HKD 85,44 pr. 31-12-2019</b>				
AIA GROUP LTD	81,80	77.160		
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	57,40	46.888		
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	18,70	30.905		
TENCENT HOLDINGS LTD	375,60	71.866		
<b>JPY 6,13 pr. 31-12-2019</b>				
DAIKIN INDUSTRIES LTD	15.450,00	42.472		
<b>SEK 71,11 pr. 31-12-2019</b>				
ATLAS COPCO AB-A SHS	373,60	51.081		
<b>USD 652,79 pr. 31-12-2018</b>				
3M CO			190,54	5.239
ABBOTT LABORATORIES			72,33	5.718
ABBVIE INC			92,19	6.868
ABIOMED INC			325,04	6.540
ACCENTURE PLC-CL A	210,57	53.798	141,01	3.677
ACTIVISION BLIZZARD INC	59,42	49.803	46,57	1.753
ADOBE INC			226,24	20.461
ADVANCED MICRO DEVICES			18,46	835
AES CORP			14,46	4.759
AFLAC INC			45,56	3.480
AGCO CORP			55,67	10.956
AGILENT TECHNOLOGIES INC			67,46	1.403
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC			160,05	2.098
ALEXION PHARMACEUTICALS INC			97,36	1.365
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	212,10	76.827		
ALIGN TECHNOLOGY INC			209,43	808
ALLERGAN PLC			133,66	2.198
ALLISON TRANSMISSION HOLDING			43,91	2.899
ALLSTATE CORP			82,63	2.714
ALPHABET INC-CL A			1.044,96	48.050
ALPHABET INC-CL C	1.337,02	114.292	1.035,61	21.593
ALTRIA GROUP INC			49,39	4.734
AMAZON.COM INC	1.847,84	54.998	1.501,97	69.202
AMERICAN AIRLINES GROUP INC			32,11	623
AMERICAN ELECTRIC POWER			74,74	1.425
AMERICAN EXPRESS CO			95,32	3.453
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP			39,41	1.946
AMERICAN TOWER CORP			158,19	2.864
AMERIPRISE FINANCIAL INC			104,37	929
AMETEK INC			67,70	1.024
AMGEN INC			194,67	6.167
AMPHENOL CORP-CL A			81,02	1.661
ANADARKO PETROLEUM CORP			43,84	1.436
ANALOG DEVICES INC			85,83	1.528
ANTHEM INC	302,03	51.938	262,63	4.044
AON PLC			145,36	2.109
APACHE CORP			26,25	668
APPLE INC	293,65	57.855	157,74	63.617
APPLIED MATERIALS INC			32,74	1.792
APTIV PLC			61,57	683

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Fokusaktier Akk.**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 652,79 pr. 31-12-2018</b>				
ARAMARK			28,97	3.073
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO			40,97	1.897
ARISTA NETWORKS INC			210,70	883
AT&T INC			28,54	9.618
AUTODESK INC			128,61	1.811
AUTOMATIC DATA PROCESSING			131,12	2.687
AUTOZONE INC			838,34	1.653
BAKER HUGHES CO			21,50	588
BANK OF AMERICA CORP			24,64	35.470
BANK OF NEW YORK MELLON CORP			47,07	2.227
BAXTER INTERNATIONAL INC			65,82	2.045
BB&T CORP			43,32	1.701
BECTON DICKINSON AND CO			225,32	2.977
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B			204,18	11.460
BEST BUY CO INC			52,96	1.078
BIOGEN INC			300,92	19.172
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC			85,15	936
BLACKROCK INC			392,82	2.033
BOEING CO/THE			322,50	30.905
BOOKING HOLDINGS INC			1.722,42	17.248
BOSTON SCIENTIFIC CORP			35,34	2.531
BRANDYWINE REALTY TRUST			12,87	1.903
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO			51,98	22.238
BROADCOM INC			254,28	4.837
BUNGE LTD			53,44	990
CACI INTERNATIONAL INC -CL A			144,03	6.770
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP			75,59	1.945
CARNIVAL CORP			49,30	1.727
CATERPILLAR INC			127,07	4.191
CBOE GLOBAL MARKETS INC			97,83	907
CBRE GROUP INC - A			40,04	2.177
CBS CORP-CLASS B NON VOTING			43,72	1.120
CDW CORP/DE			81,05	1.158
CELGENE CORP			64,09	6.942
CENTENE CORP			115,30	1.226
CENTERPOINT ENERGY INC			28,23	2.475
CENTURYLINK INC			15,15	3.257
CERNER CORP			52,44	1.308
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC			43,51	16.731
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A			284,97	2.638
CHEVRON CORP			108,79	10.326
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC			431,79	1.536
CHUBB LTD			129,18	12.953
CHURCH & DWIGHT CO INC			65,76	1.399
CIGNA CORP			189,92	12.614
CINTAS CORP			167,99	883
CISCO SYSTEMS INC			43,33	34.625
CITIGROUP INC	79,89	64.764	52,06	25.709
CITRIX SYSTEMS INC			102,46	1.170
CLOROX COMPANY			154,14	1.339
CME GROUP INC			188,12	2.795
COCA-COLA CO/THE			47,35	8.371
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A			63,48	16.710
COLGATE-PALMOLIVE CO			59,52	2.355
COMCAST CORP-CLASS A			34,05	28.656
CONAGRA BRANDS INC			21,36	980
CONCHO RESOURCES INC			102,79	1.248
CONOCOPHILLIPS			62,35	7.233
CONSOLIDATED EDISON INC			76,46	1.312

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Fokusaktier Akk.**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 652.79 pr. 31-12-2018</b>				
CONSTELLATION BRANDS INC-A			160,82	1.836
CORNING INC			30,21	1.593
COSTCO WHOLESALE CORP			203,71	13.371
CREDICORP LTD	213,13	43.051		
CROWN CASTLE INTL CORP			108,63	1.835
CSX CORP			62,13	2.840
CUMMINS INC			133,64	2.040
CVS HEALTH CORP			65,52	15.903
DANAHER CORP	153,48	75.448	103,12	3.201
DEERE & CO			149,17	2.302
DELL TECHNOLOGIES -C			48,87	363
DELTA AIR LINES INC			49,90	5.018
DEVON ENERGY CORP			22,54	872
DEXCOM INC			119,80	626
DIAMONDBACK ENERGY INC			92,70	1.105
DIGITAL REALTY TRUST INC			106,55	901
DISCOVER FINANCIAL SERVICES			58,98	11.052
DISCOVERY INC - A			24,74	1.024
DOLLAR GENERAL CORP			108,08	2.127
DOLLAR TREE INC			90,32	1.300
DOMINION ENERGY INC			71,46	2.060
DOWDUPONT INC			53,48	5.797
DR HORTON INC			34,66	1.266
DUKE ENERGY CORP			86,30	1.446
DXC TECHNOLOGY CO			53,17	11.019
EAST WEST BANCORP INC			43,53	5.011
EASTMAN CHEMICAL CO			73,11	8.415
EATON CORP PLC			68,66	15.897
EBAY INC			28,07	1.562
ECOLAB INC			147,35	2.002
EDISON INTERNATIONAL			56,77	1.021
EDWARDS LIFESCIENCES CORP			153,17	1.870
ELECTRONIC ARTS INC			78,91	11.931
ELI LILLY & CO			115,72	23.972
EMERSON ELECTRIC CO			59,75	1.554
ENTERGY CORP			86,07	3.801
EOG RESOURCES INC			87,21	3.840
EPR PROPERTIES			64,03	12.548
EOUIFAX INC			93,13	771
EOUINIX INC			352,56	1.268
EOUITY LIFESTYLE PROPERTIES			97,13	3.889
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A			130,10	1.559
EVERSOURCE ENERGY			65,04	1.143
EXELON CORP			45,10	19.140
EXPEDIA GROUP INC			112,65	868
EXXON MOBIL CORP			68,19	20.598
FACEBOOK INC-CLASS A			131,09	19.867
FASTENAL CO			52,29	1.048
FEDEX CORP			161,33	2.220
FIDELITY NATIONAL INFO SERV			102,55	5.003
FIFTH THIRD BANCORP			23,53	2.322
FIRST REPUBLIC BANK/CA			86,90	1.137
FIRSTENERGY CORP			37,55	1.230
FISERV INC			73,49	1.472
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC			185,72	1.684
FORD MOTOR CO			7,65	1.165
FORTIVE CORP			67,66	1.045
GAP INC/THE			25,76	795
GARMIN LTD			63,32	732

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Fokusaktier Akk.**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 652.79 pr. 31-12-2018</b>				
GENERAL ELECTRIC CO			7,57	3.024
GENERAL MILLS INC			38,94	1.453
GENERAL MOTORS CO			33,45	1.942
GENTEX CORP			20,21	534
GILEAD SCIENCES INC			62,55	3.923
GLOBAL PAYMENTS INC			103,13	1.120
GOLDMAN SACHS GROUP INC			167,05	2.779
HALLIBURTON CO			26,58	1.399
HARRIS CORP			134,65	1.293
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP			44,45	1.199
HCA HEALTHCARE INC			124,45	15.679
HESS CORP			40,50	888
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE			13,21	1.397
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN			71,80	1.593
HOLLYFRONTIER CORP			51,12	723
HOME DEPOT INC			171,82	9.334
HONEYWELL INTERNATIONAL INC			132,12	4.544
HP INC			20,46	1.479
HUMANA INC			286,48	1.934
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE			190,31	993
IAC/INTERACTIVECORP			183,04	878
ICICI BANK LTD-SPON ADR	15,09	62.223		
IDEXX LABORATORIES INC			186,02	923
IHS MARKIT LTD			47,97	1.572
ILLINOIS TOOL WORKS			126,69	1.808
ILLUMINA INC			299,93	8.611
INGERSOLL-RAND PLC			91,23	1.144
INTEL CORP			46,93	35.058
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN			75,33	2.035
INTERNATIONAL PAPER CO			40,36	849
INTL BUSINESS MACHINES CORP			113,67	4.697
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	129,02	81.062		
INTUIT INC			196,85	2.353
INTUITIVE SURGICAL INC			478,92	2.732
IOVIA HOLDINGS INC			116,17	985
JOHNSON & JOHNSON	145,87	60.024	129,05	43.068
JOHNSON CONTROLS INTERNATION			29,65	1.441
JPMORGAN CHASE & CO			97,62	21.154
KELLOGG CO			57,01	1.043
KEYCORP			14,78	1.185
KIMBERLY-CLARK CORP			113,94	11.495
KINDER MORGAN INC			15,38	6.810
KLA CORP			89,49	793
KOHL'S CORP			66,34	1.046
KRAFT HEINZ CO/THE			43,04	1.327
KROGER CO			27,50	1.267
L3 TECHNOLOGIES INC			173,66	1.450
LAM RESEARCH CORP			136,17	1.306
LAMB WESTON HOLDINGS INC			73,56	1.002
LANDSTAR SYSTEM INC			95,67	1.447
LAS VEGAS SANDS CORP			52,05	1.006
LAZARD LTD-CL A			36,91	923
LEAR CORP			122,86	12.944
LIBERTY GLOBAL PLC- C			20,64	1.036
LIFE STORAGE INC			92,99	937
LINDE PLC			156,04	4.241
LOWE'S COS INC			92,36	3.816
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC			61,08	955
LYONDELLBASELL INDU-CL A			83,16	1.997

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Fokusaktier Akk.**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 652.79 pr. 31-12-2018</b>				
M & T BANK CORP			143,13	1.437
MARATHON OIL CORP			14,34	845
MARKEL CORP			1.038,05	996
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A			108,56	14.120
MARSH & MCLENNAN COS			79,75	2.115
MASCO CORP			29,24	1.458
MASTERCARD INC - A			188,65	24.459
MCDONALD'S CORP			177,57	6.716
MCKESSON CORP			110,47	6.799
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC			16,08	7.054
MEDTRONIC PLC			90,96	22.648
MERCADOLIBRE INC			292,85	669
MERCK & CO. INC.			76,41	9.649
METLIFE INC			41,06	18.071
MICROCHIP TECHNOLOGY INC			71,92	1.018
MICRON TECHNOLOGY INC			31,73	1.814
MICROSOFT CORP	157,70	106.934	101,57	82.022
MOLSON COORS BEVERAGE CO - B			56,16	9.641
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	55,08	66.341	40,03	3.119
MONSTER BEVERAGE CORP			49,22	1.373
MOODY'S CORP			140,04	1.155
MORGAN STANLEY			39,65	18.081
MOSAIC CO/THE			29,21	770
MYLAN NV			27,40	820
NASDAQ INC	107,10	99.159		
NATIONAL OILWELL VARCO INC			25,70	597
NETAPP INC			59,67	787
NETFLIX INC			267,66	5.530
NEW RESIDENTIAL INVESTMENT			14,21	1.308
NEWELL BRANDS INC			18,59	577
NEWMONT GOLDCORP CORP			34,65	1.052
NEXTERA ENERGY INC			173,82	2.674
NIKE INC -CL B			74,14	5.102
NOBLE ENERGY INC			18,76	647
NORFOLK SOUTHERN CORP	194,13	49.619	149,54	2.131
NORTHERN TRUST CORP			83,59	939
NORTHROP GRUMMAN CORP			244,90	2.329
NRG ENERGY INC			39,60	17.069
NVIDIA CORP			133,50	3.584
NVR INC			2.436,99	1.082
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP			61,38	2.784
ONEOK INC			53,95	3.539
ORACLE CORP			45,15	6.520
O'REILLY AUTOMOTIVE INC			344,33	2.992
P G & E CORP			23,75	682
PACCAR INC			57,14	1.926
PALO ALTO NETWORKS INC			188,35	1.337
PARKER HANNIFIN CORP			149,14	1.241
PAYPAL HOLDINGS INC			84,09	4.614
PENTAIR PLC			37,78	1.062
PEPSICO INC			110,48	23.586
PFIZER INC			43,65	16.434
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL			66,76	19.972
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A			17,04	1.734
PINNACLE WEST CAPITAL			85,20	2.621
PIONEER NATURAL RESOURCES CO			131,52	11.004
PLANET FITNESS INC - CL A			53,62	5.251
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP			116,91	2.553
PPG INDUSTRIES INC			102,23	1.866

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Fokusaktier Akk.**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 652,79 pr. 31-12-2018</b>				
PPL CORP			28,33	1.222
PROCTER & GAMBLE CO/THE			91,92	10.003
PROGRESSIVE CORP			60,33	1.809
PROLOGIS INC			58,72	1.470
PRUDENTIAL FINANCIAL INC			81,55	10.536
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP			52,05	1.176
PUBLIC STORAGE			202,41	1.142
PULTEGROUP INC			25,99	1.159
OUALCOMM INC			56,91	3.947
OURATE RETAIL INC-SERIES A			19,52	742
RAYTHEON COMPANY			153,35	2.648
RED HAT INC			175,64	1.933
REGAL BELOIT CORP			70,05	14.092
REGENCY CENTERS CORP			58,68	2.569
REGENERON PHARMACEUTICALS			373,50	1.560
REGIONS FINANCIAL CORP			13,38	1.135
RELIANCE STEEL & ALUMINUM			71,17	1.095
REPUBLIC SERVICES INC			72,09	1.145
ROCKWELL AUTOMATION INC	202,67	53.441	150,48	1.190
ROPER TECHNOLOGIES INC			266,52	1.743
ROSS STORES INC			83,20	1.953
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD			97,79	1.345
S&P GLOBAL INC	273,05	96.739	169,94	1.764
SALESFORCE.COM INC			136,97	4.578
SBA COMMUNICATIONS CORP			161,89	918
SCHLUMBERGER LTD			36,08	10.714
SCHWAB (CHARLES) CORP			41,53	2.354
SEAGATE TECHNOLOGY			38,59	728
SEMPRA ENERGY			108,19	1.586
SERVICENOW INC			178,05	1.907
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE			393,46	1.865
SIMON PROPERTY GROUP INC			167,99	3.766
SKYWORKS SOLUTIONS INC			67,02	753
SOUTHERN CO/THE			43,92	1.775
SPIRIT REALTY CAPITAL INC			35,25	1.165
SPLUNK INC			104,85	1.006
SQUARE INC - A			56,09	837
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS			45,11	849
STANLEY BLACK & DECKER INC			119,74	1.151
STARBUCKS CORP			64,40	22.031
STATE STREET CORP			63,07	2.034
STEEL DYNAMICS INC			30,04	1.026
STORE CAPITAL CORP			28,31	19.875
STRYKER CORP			156,75	2.685
SUNTRUST BANKS INC			50,44	1.295
SYMANTEC CORP			18,90	829
SYNCHRONY FINANCIAL			23,46	8.279
SYNOPSIS INC			84,24	1.172
SYSCO CORP			62,66	1.550
T ROWE PRICE GROUP INC			92,32	2.223
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	58,10	66.440		
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE			102,94	802
TARGET CORP			66,09	2.117
TD AMERITRADE HOLDING CORP			48,96	1.321
TE CONNECTIVITY LTD			75,63	1.606
TESLA INC			332,80	2.175
TEXAS INSTRUMENTS INC			94,50	11.356
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC			223,79	3.915
TJX COMPANIES INC			44,74	2.915



**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Fokusaktier Akk.**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 652.79 pr. 31-12-2018</b>				
T-MOBILE US INC			63,61	1.575
TRANSDIGM GROUP INC			340,06	2.211
TRAVELERS COS INC/THE			119,75	1.850
TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B			47,78	3.738
TWITTER INC			28,74	961
TWO HARBORS INVESTMENT CORP			12,84	1.559
TYSON FOODS INC-CL A			53,40	10.389
ULTA BEAUTY INC			244,84	885
UNION PACIFIC CORP			138,23	24.764
UNITED PARCEL SERVICE-CL B			97,53	3.064
UNITED RENTALS INC			102,53	1.188
UNITED TECHNOLOGIES CORP			106,48	6.823
UNITEDHEALTH GROUP INC	293,98	66.903	249,12	12.664
URBAN OUTFITTERS INC			33,20	11.573
US BANCORP			45,70	3.205
US CELLULAR CORP			51,97	5.696
US FOODS HOLDING CORP			31,64	5.539
VALERO ENERGY CORP			74,97	11.928
VERISK ANALYTICS INC			109,04	1.350
VERIZON COMMUNICATIONS INC			56,22	13.110
VERTEX PHARMACEUTICALS INC			165,71	2.152
VF CORP			71,34	1.860
VISA INC-CLASS A SHARES	187,90	104.755	131,94	14.724
VISTRA ENERGY CORP			22,89	978
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC			68,33	19.279
WALMART INC			93,15	6.860
WALT DISNEY CO/THE			109,65	8.320
WASTE CONNECTIONS INC			74,25	1.263
WASTE MANAGEMENT INC			88,99	1.965
WATERS CORP			188,65	1.038
WATSCO INC	180,15	49.312		
WELLS FARGO & CO			46,08	17.708
WELLTOWER INC			69,41	1.010
WESTERN DIGITAL CORP			36,97	683
WESTLAKE CHEMICAL CORP			66,17	669
WESTROCK CO			37,76	1.331
WEX INC			140,06	890
WEYERHAEUSER CO			21,86	577
WILLIAMS COS INC			22,05	1.498
WILLIS TOWERS WATSON PLC			151,86	1.455
WORKDAY INC-CLASS A			159,68	1.539
WORLDPAY INC-CLASS A			76,43	1.260
WP CAREY INC			65,34	2.901
WW GRAINGER INC			282,36	737
WYNN RESORTS LTD			98,91	617
XCEL ENERGY INC			49,27	6.904
XILINX INC			85,17	1.281
YUM! BRANDS INC			91,92	1.929
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC			103,72	1.226
ZOETIS INC			85,54	2.118
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>2.549.185</b>		<b>2.065.260</b>

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier SRI Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>AUD 467,95 pr. 31-12-2019</b>				
BEACH ENERGY LTD	2,51	4.675		
SARACEN MINERAL HOLDINGS LTD	3,31	4.660		
<b>CAD 513,36 pr. 31-12-2019</b>				
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	108,06	27.133		
NATIONAL BANK OF CANADA	72,08	12.599		
<b>CHF 662,20 pr. 31-12-2018</b>				
LONZA GROUP AG-REG			254,70	21.046
NESTLE SA-REG	104,78	40.586		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	314,00	43.820	243,40	39.191
SIKA AG-REG			124,60	22.137
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2018</b>				
DANSKE BANK A/S			128,90	18.521
GENMAB A/S			1.067,50	12.265
NOVO NORDISK A/S-B	386,65	35.862	297,90	32.975
ORSTED A/S			435,70	10.796
<b>EUR 746,24 pr. 31-12-2018</b>				
ALLIANZ SE-REG			175,14	29.660
AMUNDI SA			46,16	9.976
ARKEMA			74,96	10.166
ASML HOLDING NV			137,16	13.234
ASSICURAZIONI GENERALI	18,40	4.191		
AZIMUT HOLDING SPA	21,28	8.320		
BUREAU VERITAS SA			17,80	8.300
CAPGEMINI SE			86,80	14.237
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES			45,91	14.921
DEUTSCHE WOHNEN SE			40,00	19.453
ENDESA SA	23,79	8.392		
ENEL SPA	7,07	36.753		
GALP ENERGIA SGPS SA			13,80	22.494
HERA SPA	3,90	4.228		
IBERDROLA SA	9,18	16.737		
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL			22,35	17.860
KBC GROUP NV			56,68	16.975
KERING	585,20	23.644		
KINGSPAN GROUP PLC			37,38	12.276
KNORR-BREMSE AG			78,62	14.062
KONECRANES OYJ			26,39	8.479
LINDE PLC			138,55	9.434
MEDIOBANCA SPA	9,81	10.435		
OMV AG	50,08	6.483		
PUBLICIS GROUPE	40,36	4.234		
PUMA SE			427,00	7.632
REPSOL SA	13,93	7.036		
SAFRAN SA			105,40	25.584
SANOFI			75,66	32.815
SAP SE			86,93	27.855
STMICROELECTRONICS NV			12,49	8.861
TENARIS SA			9,44	6.273
THALES SA			102,00	19.526
TOTAL SA			46,18	29.713
UBISOFT ENTERTAINMENT			70,48	8.311
UNIPOL GRUPPO SPA	5,11	4.745		
VINCI SA			72,02	11.256
<b>GBP 881,89 pr. 31-12-2019</b>				
ASSTEAD GROUP PLC	2.414,00	22.639		
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC			2.043,00	12.146
BARRATT DEVELOPMENTS PLC			462,80	2.365
BELLWAY PLC	3.807,00	4.614		
BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	4.859,00	9.662		
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC			2.500,00	12.060
BUNZL PLC			2.369,00	17.581
CRODA INTERNATIONAL PLC			4.685,00	9.754

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier SRI Akk.**

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>GBP 831,40 pr. 31-12-2018</b>				
DIAGEO PLC			2.795,00	32.382
DS SMITH PLC			299,30	7.048
EXPERIAN PLC			1.905,00	24.392
HISCOX LTD			1.621,00	9.457
INFORMA PLC	857,00	10.756		
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	303,00	27.014		
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP			4.062,00	24.304
PERSIMMON PLC	2.695,00	23.012		
PRUDENTIAL PLC			1.402,00	12.562
RENTOKIL INITIAL PLC			337,20	13.730
RIO TINTO PLC			3.730,00	20.471
ROTORK PLC			247,60	9.677
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS			2.307,50	14.360
TAYLOR WIMPEY PLC			136,25	950
UNILEVER PLC			4.108,50	20.161
WEIR GROUP PLC/THE			1.298,00	12.957
WORLDPAY INC-CLASS A			6.050,00	16.221
<b>HKD 85,44 pr. 31-12-2019</b>				
WH GROUP LTD	8,05	22.788		
<b>JPY 6,13 pr. 31-12-2019</b>				
ASTELLAS PHARMA INC	1.870,00	4.260		
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	1.816,50	28.858		
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	13.480,00	6.090		
HASEKO CORP	1.471,00	6.858		
JAPAN AIRLINES CO LTD	3.397,00	22.880		
KDDI CORP	3.253,00	32.584		
NTT DOCOMO INC	3.038,00	9.892		
OBAYASHI CORP	1.217,00	10.102		
RESONA HOLDINGS INC	479,00	10.290		
SHIONOGI & CO LTD	6.767,00	5.033		
SOMPO HOLDINGS INC	4.300,00	4.083		
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	6.119,00	33.484		
TOYOTA MOTOR CORP	7.714,00	4.164		
<b>SEK 73,63 pr. 31-12-2018</b>				
ASSA ABLOY AB-B			158,15	17.923
ATLAS COPCO AB-A SHS	373,60	16.747		
BOLIDEN AB	248,50	7.845		
HEXAGON AB-B SHS			408,00	9.981
<b>USD 665,70 pr. 31-12-2019</b>				
ABBVIE INC	88,54	23.146		
ACCENTURE PLC-CL A	210,57	21.067		
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	108,15	8.071		
ALLEGiant TRAVEL CO	174,04	4.681		
ALLERGAN PLC	191,17	14.416		
AMC NETWORKS INC-A	39,50	5.914		
AMERISOURCEBERGEN CORP	85,02	9.797		
APPLE INC	293,65	55.062		
ATKORE INTERNATIONAL GROUP I	40,46	9.959		
AUTOZONE INC	1.191,31	33.507		
AXA EQUITABLE HOLDINGS INC	24,78	29.524		
BIOGEN INC	296,73	10.414		
BOOKING HOLDINGS INC	2.053,73	34.453		
CBRE GROUP INC - A	61,29	8.513		
CDW CORP/DE	142,84	34.299		
COMCAST CORP-CLASS A	44,97	34.054		
CUMMINS INC	178,96	29.662		
CVR ENERGY INC	40,43	4.059		
DELL TECHNOLOGIES - C	51,39	17.366		
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	84,82	28.438		
DISCOVERY INC - A	32,74	9.625		
DOLLAR GENERAL CORP	155,98	21.158		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Globale Aktier SRI Akk.**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019</b>				
EAGLE MATERIALS INC	90,66	5.808		
EPR PROPERTIES	70,64	10.338		
ESSENT GROUP LTD	51,99	5.139		
GENERAC HOLDINGS INC	100,59	26.641		
GENTEX CORP	28,98	7.810		
GILEAD SCIENCES INC	64,98	6.871		
H&R BLOCK INC	23,48	8.342		
HOLLYFRONTIER CORP	50,71	22.517		
INGERSOLL-RAND PLC	132,92	4.817		
INVESCO LTD	17,98	26.902		
J2 GLOBAL INC	93,71	12.597		
KLA CORP	178,17	30.891		
LEXINGTON REALTY TRUST	10,62	5.807		
LITHIA MOTORS INC-CL A	147,00	4.754		
LYONDELLBASELL INDU-CL A	94,48	16.836		
MASTERCARD INC - A	298,59	40.565		
MCKESSON CORP	138,32	26.195		
MGIC INVESTMENT CORP	14,17	13.325		
MICROSOFT CORP	157,70	21.854		
MOLINA HEALTHCARE INC	135,69	15.957		
NEW RESIDENTIAL INVESTMENT	16,11	16.127		
NEXSTAR MEDIA GROUP INC-CL A	117,25	10.070		
NVR INC	3.808,41	8.265		
ONEMAIN HOLDINGS INC	42,15	4.441		
PACCAR INC	79,10	32.900		
RADIAN GROUP INC	25,16	10.149		
RELIANCE STEEL & ALUMINUM	119,76	8.368		
SNAP-ON INC	169,40	13.629		
TARGET CORP	128,21	23.173		
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	324,87	27.894		
TYSON FOODS INC-CL A	91,04	10.833		
UNITEDHEALTH GROUP INC	293,98	43.409		
VISA INC-CLASS A SHARES	187,90	41.921		
WARRIOR MET COAL INC	21,13	9.350		
WINNEBAGO INDUSTRIES	52,98	8.699		
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	255,44	20.817		
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>1.679.381</b>		<b>856.764</b>

## Investeringsforeningen Nykredit Invest

### Balanced Risk Allocation

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>AUD 467,95 pr. 31-12-2019</b>				
AGL ENERGY LTD	20,53	1.414		
APA GROUP	11,10	1.232		
ARISTOCRAT LEISURE LTD	33,67	1.479		
ASX LTD	78,41	1.688		
AUST AND NZ BANKING GROUP	24,63	4.969		
BHP GROUP LTD	38,92	7.999		
BLUESCOPE STEEL LTD	15,06	620		
BORAL LTD	4,48	770		
BRAMBLES LTD	11,72	1.449		
CALTEX AUSTRALIA LTD	33,95	817		
COCHLEAR LTD	224,73	1.255		
COLES GROUP LTD	14,84	1.338		
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	79,90	9.601		
COMPUTERSHARE LTD	16,78	1.014		
CSL LTD	275,76	8.189		
DEXUS	11,70	1.198		
FORTESCUE METALS GROUP LTD	10,69	1.009		
GOODMAN GROUP	13,37	1.684		
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	7,66	1.771		
LENDLEASE GROUP	17,60	858		
MACQUARIE GROUP LTD	137,85	3.453		
MIRVAC GROUP	3,18	1.037		
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	24,63	4.933		
NEWCREST MINING LTD	30,25	1.672		
OIL SEARCH LTD	7,25	1.184		
ORIGIN ENERGY LTD	8,45	1.507		
OBE INSURANCE GROUP LTD	12,88	1.610		
RAMSAY HEALTH CARE LTD	72,53	1.033		
RIO TINTO LTD	100,40	2.716		
SANTOS LTD	8,18	1.383		
SCENTRE GROUP	3,83	1.642		
SONIC HEALTHCARE LTD	28,75	1.208		
SOUTH32 LTD	2,70	1.166		
STOCKLAND	4,62	998		
SUNCORP GROUP LTD	12,96	1.712		
TELSTRA CORP LTD	3,54	1.038		
TRANSURBAN GROUP	14,91	3.338		
TREASURY WINE ESTATES LTD	16,24	858		
WESFARMERS LTD	41,40	4.294		
WESTPAC BANKING CORP	24,23	5.853		
WOODSIDE PETROLEUM LTD	34,38	2.914		
WOOLWORTHS GROUP LTD	36,16	3.308		
WORLEY LTD	15,31	693		
<b>CAD 513,36 pr. 31-12-2019</b>				
AGNICO EAGLE MINES LTD	79,98	1.596		
ALGONQUIN POWER & UTILITIES	18,37	1.947		
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	41,21	2.813		
BANK OF MONTREAL	100,64	5.569		
BANK OF NOVA SCOTIA	73,35	7.574		
BARRICK GOLD CORP	24,12	3.365		
BAUSCH HEALTH COS INC	38,87	1.120		
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	75,03	5.261		
CAE INC	34,38	1.435		
CAMECO CORP	11,54	643		
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	108,06	4.297		
CANADIAN NATL RAILWAY CO	117,47	6.734		
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	331,03	3.796		
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	139,75	1.421		
CGI INC	108,67	2.920		
CONSTELLATION SOFTWARE INC	1.261,16	2.247		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Balanced Risk Allocation**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CAD 513,36 pr. 31-12-2019</b>				
DOLLARAMA INC	44,63	1.273		
EMERA INC	55,79	1.836		
ENCANA CORP	6,08	773		
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	609,74	1.759		
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	13,17	723		
FORTIS INC	53,88	2.864		
FRANCO-NEVADA CORP	134,09	2.221		
GILDAN ACTIVEWEAR INC	38,39	1.080		
GREAT-WEST LIFECO INC	33,26	1.466		
IMPERIAL OIL LTD	34,35	1.429		
INTACT FINANCIAL CORP	140,42	2.338		
INTER PIPELINE LTD	22,54	1.339		
KEYERA CORP	34,02	1.293		
KINROSS GOLD CORP	6,16	682		
KIRKLAND LAKE GOLD LTD	57,24	929		
MAGNA INTERNATIONAL INC	71,20	1.980		
MANULIFE FINANCIAL CORP	26,36	4.408		
METRO INC/CN	53,59	1.542		
NATIONAL BANK OF CANADA	72,08	3.005		
OPEN TEXT CORP	57,22	1.742		
PARKLAND FUEL CORP	47,71	932		
PEMBINA PIPELINE CORP	48,13	3.330		
POWER CORP OF CANADA	33,45	1.531		
POWER FINANCIAL CORP	34,94	1.691		
RESTAURANT BRANDS INTERN	82,78	1.835		
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	64,48	2.144		
ROYAL BANK OF CANADA	102,75	7.846		
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	26,35	1.701		
SHOPIFY INC - CLASS A	516,30	3.886		
STARS GROUP INC/THE	33,89	654		
SUN LIFE FINANCIAL INC	59,21	3.706		
TC ENERGY CORP	69,16	5.695		
TECK RESOURCES LTD-CLS B	22,52	991		
THOMSON REUTERS CORP	92,89	1.413		
TORONTO-DOMINION BANK	72,83	10.431		
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	38,64	1.503		
WSP GLOBAL INC	88,67	1.609		
<b>CHF 687,46 pr. 31-12-2019</b>				
ABB LTD-REG	23,37	4.636		
ALCON INC	54,80	3.118		
BALOISE HOLDING AG - REG	175,00	1.755		
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	7.515,00	2.015		
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	85.500,00	588		
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	76,06	4.370		
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	13,11	3.751		
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	636,50	1.488		
GEBERIT AG-REG	543,20	2.719		
GIVAUDAN-REG	3.031,00	3.688		
JULIUS BAER GROUP LTD	49,93	1.432		
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	163,20	1.224		
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	53,70	3.803		
LONZA GROUP AG-REG	353,20	2.904		
NESTLE SA-REG	104,78	30.693		
NOVARTIS AG-REG	91,90	19.736		
PARTNERS GROUP HOLDING AG	887,40	2.410		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	314,00	22.167		
SCHINDLER HOLDING AG-REG	237,20	714		
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	246,20	1.828		
SIKA AG-REG	181,85	2.884		
SONOVA HOLDING AG-REG	221,50	1.716		

# Investeringsforeningen Nykredit Invest

## Balanced Risk Allocation

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>CHF 687,46 pr. 31-12-2019</b>				
STRAUMANN HOLDING AG-REG	950,40	1.784		
SWATCH GROUP AG/THE-REG	51,15	1.863		
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	485,80	3.056		
SWISS PRIME SITE-REG	111,90	2.290		
SWISS RE AG	108,70	4.107		
TEMENOS AG - REG	153,20	1.244		
UBS GROUP AG-REG	12,23	5.255		
VIFOR PHARMA AG	176,65	1.094		
ZURICH INSURANCE GROUP AG	397,10	8.913		
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2019</b>				
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	9.030,00	1.752		
CARLSBERG AS-B	993,80	1.978		
CHR HANSEN HOLDING A/S	529,40	1.173		
COLOPLAST-B	826,40	2.397		
DANSKE BANK A/S	107,80	1.332		
DEMANT A/S	209,80	748		
DSV PANALPINA A/S	767,80	2.876		
GENMAB A/S	1.481,50	1.582		
NOVO NORDISK A/S-B	386,65	10.266		
NOVOZYMES A/S-B SHARES	326,00	1.464		
ORSTED A/S	689,00	2.321		
TRYG A/S	197,50	1.267		
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	673,20	1.970		
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019</b>				
ABN AMRO BANK NV-CVA	16,22	1.460		
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	35,65	2.174		
ADIDAS AG	289,80	5.988		
ADYEN NV	731,00	1.191		
AEGON NV	4,07	1.890		
AENA SME SA	170,50	2.855		
AGEAS	52,68	2.740		
AIR LIQUIDE SA	126,20	3.268		
AIRBUS SE	130,48	11.220		
AKZO NOBEL N.V.	90,64	3.519		
ALLIANZ SE-REG	218,40	12.013		
AMADEUS IT GROUP SA	72,80	4.397		
ANDRITZ AG	38,40	830		
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	72,71	6.157		
ARCELORMITTAL	15,64	2.092		
AROUNDTOWN SA	7,98	1.472		
ASML HOLDING NV	263,70	12.314		
ASSICURAZIONI GENERALI	18,40	2.096		
ATLANTIA SPA	20,79	1.154		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	4,98	4.566		
BANCO DE SABADELL SA	1,04	1.013		
BANCO SANTANDER SA	3,73	7.570		
BANKINTER SA	6,53	1.313		
BASF SE	67,35	7.779		
BAYER AG-REG	72,81	7.588		
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	73,14	4.842		
BEIERSDORF AG	106,65	2.128		
BNP PARIBAS	52,83	3.847		
BRENNTAG AG	48,48	1.426		
CAIXABANK SA	2,80	1.555		
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	113,70	904		
CELLNEX TELECOM SA	38,37	1.238		
CNH INDUSTRIAL NV	9,79	2.052		
COMMERZBANK AG	5,52	951		
CONTINENTAL AG	115,26	1.887		
COVESTRO AG	41,45	1.368		

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Balanced Risk Allocation

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019</b>				
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	49,37	5.474		
DANONE	73,90	2.560		
DELIVERY HERO SE	70,56	1.230		
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	6,92	1.827		
DEUTSCHE BOERSE AG	140,15	3.577		
DEUTSCHE POST AG-REG	34,01	4.854		
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	14,57	6.094		
DEUTSCHE WOHNEN SE	36,42	1.742		
E.ON SE	9,52	3.102		
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	3,86	2.144		
ENAGAS SA	22,74	1.096		
ENDESA SA	23,79	2.241		
ENEL SPA	7,07	5.822		
ENI SPA	13,85	4.389		
ERSTE GROUP BANK AG	33,56	1.751		
ESSILORLUXOTTICA	135,80	2.973		
EUROFINS SCIENTIFIC	494,20	1.392		
EVONIK INDUSTRIES AG	27,21	1.384		
EXOR NV	69,08	1.796		
FERRARI NV	147,90	2.847		
FERROVIAL SA	26,97	2.747		
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	13,19	2.079		
FORTUM OYJ	22,00	1.275		
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	75,78	1.339		
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	65,96	1.885		
FRESENIUS SE & CO KGAA	50,18	2.651		
GALAPAGOS NV	186,50	994		
GALP ENERGIA SGPS SA	14,90	2.258		
GEA GROUP AG	29,48	943		
GRIFOLS SA	31,43	1.318		
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	93,96	4.907		
HANNOVER RUECK SE	172,30	2.549		
HEIDELBERGCEMENT AG	64,96	2.104		
HEINEKEN HOLDING NV	86,40	2.154		
HEINEKEN NV	94,92	3.533		
HENKEL AG & CO KGAA	84,00	2.325		
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	92,20	1.397		
HOCHTIEF AG	113,70	1.099		
IBERDROLA SA	9,18	7.247		
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	31,45	4.459		
INFINEON TECHNOLOGIES AG	20,31	3.012		
ING GROEP NV	10,69	5.301		
INTESA SANPAOLO	2,35	3.510		
KBC GROUP NV	67,06	2.690		
KERING	585,20	3.778		
KION GROUP AG	61,56	719		
KNORR-BREMSE AG	90,75	1.079		
KONE OYJ-B	58,28	2.486		
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	22,30	3.466		
KONINKLIJKE DSM NV	116,10	3.216		
KONINKLIJKE KPN NV	2,63	1.632		
KONINKLIJKE PHILIPS NV	43,52	5.200		
LANXESS AG	59,82	1.115		
L'OREAL	264,00	4.735		
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	414,20	10.310		
MAPFRE SA	2,36	1.846		
MERCK KGAA	105,35	2.081		
MONCLER SPA	40,07	866		
MTU AERO ENGINES AG	254,60	2.275		



## Investeringsforeningen Nykredit Invest Balanced Risk Allocation

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>EUR 747,25 pr. 31-12-2019</b>				
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	263,00	5.784		
NATURGY ENERGY GROUP SA	22,40	1.878		
NESTE OYJ	31,02	1.593		
NN GROUP NV	33,82	2.953		
NOKIA OYJ	3,30	1.996		
OMV AG	50,08	1.711		
PERNOD RICARD SA	159,40	1.672		
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	66,64	1.703		
PROSUS NV	66,53	4.911		
PUMA SE	68,35	930		
OIAGEN N.V.	30,46	1.017		
RANDSTAD NV	54,44	1.299		
RED ELECTRICA CORPORACION SA	17,93	2.079		
REPSOL SA	13,93	3.517		
RWE AG	27,35	2.274		
SAFRAN SA	137,65	3.727		
SAMPO OYJ-A SHS	38,91	2.388		
SANOFI	89,62	8.934		
SAP SE	120,32	13.138		
SARTORIUS AG-VORZUG	190,80	1.106		
SCHNEIDER ELECTRIC SE	91,50	2.496		
SES	12,50	780		
SIEMENS AG-REG	116,54	10.329		
SIEMENS HEALTHINEERS AG	42,82	1.202		
SOCIETE GENERALE SA	31,02	1.372		
SOLVAY SA	103,30	1.734		
STMICROELECTRONICS NV	23,97	3.144		
STORA ENSO OYJ-R SHS	12,97	1.448		
SYMRISE AG	93,80	2.229		
TELEFONICA SA	6,23	3.960		
TENARIS SA	10,05	1.978		
THYSSENKRUPP AG	12,04	809		
TOTAL SA	49,20	9.710		
UCB SA	70,90	1.633		
UMICORE	43,36	1.282		
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	140,65	4.269		
UNICREDIT SPA	13,02	2.645		
UNILEVER NV	51,23	8.902		
UNIPER SE	29,51	1.245		
UPM-KYMMENE OYJ	30,91	2.566		
VINCI SA	99,00	3.060		
VOESTALPINE AG	24,86	1.038		
VOLKSWAGEN AG	173,25	1.306		
VOLKSWAGEN AG-PREF	176,24	4.162		
VONOVIA SE	48,00	3.198		
VOPAK	48,33	1.217		
WIRECARD AG	107,50	1.477		
WOLTERS KLUWER	65,02	2.674		
ZALANDO SE	45,18	885		
<b>GBP 881,89 pr. 31-12-2019</b>				
ANGLO AMERICAN PLC	2.173,00	2.370		
ASTRAZENECA PLC	7.607,00	12.087		
BAE SYSTEMS PLC	564,80	2.117		
BARCLAYS PLC	179,64	3.108		
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	746,60	908		
BHP GROUP PLC	1.776,80	4.022		
BP PLC	471,60	11.394		
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	3.231,50	8.754		
BT GROUP PLC	192,44	1.641		
BURBERRY GROUP PLC	2.205,00	954		

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Balanced Risk Allocation

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>GBP 881,89 pr. 31-12-2019</b>				
COCA-COLA HBC AG-DI	2.565,00	4.259		
COMPASS GROUP PLC	1.890,00	3.098		
DIAGEO PLC	3.200,50	7.940		
EXPERIAN PLC	2.552,00	11.630		
FERGUSON PLC	6.850,00	5.913		
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.779,00	9.935		
GLENCORE PLC	235,35	7.572		
GVC HOLDINGS PLC	884,20	2.256		
HSBC HOLDINGS PLC	591,90	13.336		
IMPERIAL BRANDS PLC	1.869,00	1.872		
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	303,00	1.766		
LLOYDS BANKING GROUP PLC	62,50	4.938		
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	7.750,00	2.586		
MELROSE INDUSTRIES PLC	240,10	1.187		
MONDI PLC	1.772,50	1.160		
NATIONAL GRID PLC	944,30	3.134		
NEXT PLC	7.018,00	1.061		
OCADO GROUP PLC	1.279,00	667		
PERSIMMON PLC	2.695,00	1.104		
PRUDENTIAL PLC	1.449,00	4.354		
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.129,00	4.811		
RELX PLC	1.905,50	3.452		
RIO TINTO PLC	4.503,00	5.649		
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	683,20	1.550		
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	240,30	1.159		
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.239,50	21.458		
SMITH & NEPHEW PLC	1.832,50	1.707		
STANDARD CHARTERED PLC	712,40	1.854		
TESCO PLC	255,20	2.491		
TUI AG-DI	953,80	2.253		
UNILEVER PLC	4.350,50	5.084		
VODAFONE GROUP PLC	146,76	4.658		
WPP PLC	1.066,50	5.230		
<b>HKD 85,44 pr. 31-12-2019</b>				
AIA GROUP LTD	81,80	12.230		
CK ASSET HOLDINGS LTD	56,25	2.042		
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	74,30	2.412		
CLP HOLDINGS LTD	81,90	1.819		
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	57,40	1.618		
HANG SENG BANK LTD	161,00	1.829		
HONG KONG & CHINA GAS	15,22	2.289		
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	253,00	4.042		
LINK REIT	82,50	2.185		
NEW WORLD DEVELOPMENT	10,68	1.058		
SANDS CHINA LTD	41,65	1.409		
SUN HUNG KAI PROPERTIES	119,30	2.599		
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	63,55	1.194		
WH GROUP LTD	8,05	946		
<b>JPY 6,13 pr. 31-12-2019</b>				
ADVANTEST CORP	6.160,00	1.057		
AEON CO LTD	2.255,50	1.630		
AGC INC	3.930,00	843		
AISIN SEIKI CO LTD	4.070,00	848		
AJINOMOTO CO INC	1.815,00	956		
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	4.983,00	1.648		
ASAHI INTECC CO LTD	3.200,00	823		
ASAHI KASEI CORP	1.234,00	1.686		
ASTELLAS PHARMA INC	1.870,00	3.356		
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	6.631,00	1.462		
BRIDGESTONE CORP	4.070,00	2.643		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Balanced Risk Allocation**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 6.13 nr. 31-12-2019</b>				
CANON INC	2.986,50	3.110		
CASIO COMPUTER CO LTD	2.191,00	859		
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	22.000,00	2.965		
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	1.541,50	1.124		
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	10.080,00	2.285		
DAIFUKU CO LTD	6.660,00	857		
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	1.816,50	2.036		
DAIICHI SANKYO CO LTD	7.228,00	3.631		
DAIKIN INDUSTRIES LTD	15.450,00	3.596		
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	13.480,00	1.156		
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	3.390,00	1.973		
DENSO CORP	4.966,00	2.586		
DENTSU GROUP INC	3.775,00	1.017		
DISCO CORP	25.900,00	635		
EAST JAPAN RAILWAY CO	9.858,00	3.140		
EISAI CO LTD	8.204,00	1.809		
FAMILYMART CO LTD	2.625,00	708		
FANUC CORP	20.330,00	3.736		
FAST RETAILING CO LTD	65.000,00	3.185		
FUJIFILM HOLDINGS CORP	5.230,00	1.794		
FUJITSU LTD	10.270,00	2.013		
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	4.680,00	1.605		
HITACHI LTD	4.626,00	4.109		
HONDA MOTOR CO LTD	3.099,00	4.803		
HOSHIZAKI CORP	9.740,00	656		
HOYA CORP	10.450,00	3.713		
IDEMITSU KOSAN CO LTD	3.030,00	761		
IIDA GROUP HOLDINGS CO LTD	1.919,00	1.176		
INPEX CORP	1.136,50	1.316		
ISETAN MITSUKOSHI HOLDINGS L	984,00	898		
ISUZU MOTORS LTD	1.299,00	971		
ITOCHU CORP	2.534,50	2.903		
JAPAN EXCHANGE GROUP INC	1.930,00	1.312		
JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	1.026,00	1.747		
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT	720.000,00	1.191		
JAPAN TOBACCO INC	2.432,50	3.010		
JXTG HOLDINGS INC	497,90	1.665		
KAJIMA CORP	1.458,00	1.090		
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	1.264,50	914		
KAO CORP	9.025,00	4.202		
KDDI CORP	3.253,00	5.181		
KEYENCE CORP	38.490,00	6.130		
KIKKOMAN CORP	5.370,00	987		
KINTETSU GROUP HOLDINGS CO L	5.920,00	1.451		
KIRIN HOLDINGS CO LTD	2.390,00	1.786		
KOMATSU LTD	2.642,00	2.476		
KOSE CORP	16.000,00	686		
KUBOTA CORP	1.726,00	1.914		
KYOCERA CORP	7.480,00	2.428		
M3 INC	3.305,00	1.194		
MAKITA CORP	3.810,00	1.004		
MARUI GROUP CO LTD	2.668,00	899		
MEIJI HOLDINGS CO LTD	7.380,00	1.085		
MINEBEA MITSUMI INC	2.277,00	1.032		
MISUMI GROUP INC	2.722,00	1.000		
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	817,50	1.332		
MITSUBISHI CORP	2.900,00	3.482		
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.498,50	2.634		
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	2.089,50	2.662		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Balanced Risk Allocation**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 6.13 nr. 31-12-2019</b>				
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	4.248,00	1.691		
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	593,20	6.450		
MITSUI & CO LTD	1.946,00	2.837		
MITSUI FUDOSAN CO LTD	2.672,00	2.537		
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	168,30	4.314		
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	3.611,00	2.123		
MURATA MANUFACTURING CO LTD	6.746,00	3.389		
NEC CORP	4.520,00	1.246		
NEXON CO LTD	1.450,00	719		
NIDEC CORP	15.005,00	3.033		
NIKON CORP	1.344,00	856		
NINTENDO CO LTD	43.970,00	4.309		
NIPPON BUILDING FUND INC	795.000,00	1.266		
NIPPON PAINT HOLDINGS CO LTD	5.640,00	898		
NIPPON STEEL CORP	1.654,00	1.439		
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	2.757,00	3.074		
NISSAN CHEMICAL CORP	4.595,00	788		
NISSAN MOTOR CO LTD	636,10	1.711		
NITORI HOLDINGS CO LTD	17.225,00	1.477		
NITTO DENKO CORP	6.180,00	1.249		
NOMURA HOLDINGS INC	563,40	1.791		
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT	2.338,00	974		
NTT DATA CORP	1.467,00	1.132		
NTT DOCOMO INC	3.038,00	3.871		
OBAYASHI CORP	1.217,00	1.275		
OBIC CO LTD	14.760,00	1.085		
ODAKYU ELECTRIC RAILWAY CO	2.551,00	1.266		
OJI HOLDINGS CORP	595,00	962		
OLYMPUS CORP	1.689,00	1.904		
OMRON CORP	6.420,00	1.337		
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	2.502,00	1.180		
ORIENTAL LAND CO LTD	14.880,00	2.826		
ORIX CORP	1.811,00	2.274		
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	4.883,00	1.914		
PAN PACIFIC INTERNATIONAL HO	1.811,00	1.010		
PANASONIC CORP	1.029,50	2.592		
RAKUTEN INC	935,00	796		
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	4.099,00	4.846		
RESONA HOLDINGS INC	479,00	1.150		
RINNAI CORP	8.550,00	1.047		
ROHM CO LTD	8.780,00	861		
RYOHIN KEIKAKU CO LTD	2.556,00	939		
SANKYO CO LTD	3.625,00	1.132		
SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD	2.086,00	997		
SECOM CO LTD	9.777,00	2.156		
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	1.904,00	1.645		
SEKISUI HOUSE LTD	2.333,50	2.273		
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	4.003,00	2.893		
SHIMADZU CORP	3.440,00	885		
SHIMANO INC	17.770,00	1.633		
SHIMIZU CORP	1.116,00	1.066		
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	12.060,00	4.137		
SHIONOGI & CO LTD	6.767,00	2.031		
SHISEIDO CO LTD	7.782,00	2.908		
SMC CORP	50.290,00	2.464		
SOFTBANK CORP	1.459,50	2.324		
SOFTBANK GROUP CORP	4.756,00	6.526		
SOMPO HOLDINGS INC	4.300,00	1.633		
SONY CORP	7.401,00	8.523		

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Balanced Risk Allocation

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>JPY 6.13 pr. 31-12-2019</b>				
SQUARE ENIX HOLDINGS CO LTD	5.430,00	532		
SUBARU CORP	2.713,50	1.695		
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	498,00	1.748		
SUMITOMO CORP	1.624,00	1.681		
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	1.652,00	1.852		
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	3.544,00	999		
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	4.038,00	4.749		
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	4.337,00	1.594		
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN	3.812,00	1.658		
SUZUKI MOTOR CORP	4.567,00	1.651		
SYSMEX CORP	7.449,00	1.232		
T&D HOLDINGS INC	1.395,00	983		
TAISEI CORP	4.545,00	1.169		
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	4.332,00	5.891		
TDK CORP	12.390,00	1.442		
TERUMO CORP	3.885,00	2.523		
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	6.119,00	3.898		
TOKYO ELECTRON LTD	23.925,00	3.371		
TOKYO GAS CO LTD	2.651,50	1.283		
TOKYU CORP	2.019,00	1.336		
TORAY INDUSTRIES INC	741,10	1.171		
TOSHIBA CORP	3.705,00	1.748		
TOTO LTD	4.640,00	910		
TOYOTA INDUSTRIES CORP	6.330,00	1.280		
TOYOTA MOTOR CORP	7.714,00	15.782		
TREND MICRO INC	5.600,00	995		
UNICHARM CORP	3.700,00	1.541		
WEST JAPAN RAILWAY CO	9.441,00	2.024		
YAKULT HONSHA CO LTD	6.030,00	923		
YAMAHA CORP	6.080,00	1.155		
YAMATO HOLDINGS CO LTD	1.867,00	915		
YASKAWA ELECTRIC CORP	4.170,00	1.073		
Z HOLDINGS CORP	461,00	1.155		
<b>NOK 75.76 pr. 31-12-2019</b>				
DNB ASA	164,00	1.986		
EQUINOR ASA	175,50	2.981		
MOWI ASA	228,20	1.361		
ORKLA ASA	88,96	1.207		
TELENOR ASA	157,45	1.450		
YARA INTERNATIONAL ASA	365,20	1.105		
<b>NZD 449.11 pr. 31-12-2019</b>				
AZ MILK CO LTD	15,02	835		
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C	22,20	1.202		
<b>SEK 71.11 pr. 31-12-2019</b>				
ALFA LAVAL AB	235,90	1.163		
ASSA ABLOY AB-B	219,00	2.542		
ATLAS COPCO AB-B SHS	325,20	4.425		
BOLIDEN AB	248,50	989		
ELECTROLUX AB-SER B	229,90	1.086		
EPIROC AB-B	111,05	1.575		
ERICSSON LM-B SHS	81,56	2.567		
ESSITY AKTIEBOLAG-B	301,80	2.047		
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	190,48	1.763		
HEXAGON AB-B SHS	525,00	1.603		
INVESTOR AB-B SHS	511,20	3.372		
LUNDIN PETROLEUM AB	318,30	991		
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR	448,60	646		
NORDEA BANK ABP	75,64	2.717		
SANDVIK AB	182,65	2.525		
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	88,08	1.728		
SKANSKA AB-B SHS	211,70	1.457		

## Investeringsforeningen Nykredit Invest

### Balanced Risk Allocation

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>SEK 71,11 pr. 31-12-2019</b>				
SKF AB-B SHARES	189,40	1.381		
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	100,90	1.885		
SWEDBANK AB - A SHARES	139,45	1.562		
SWEDISH MATCH AB	482,80	976		
VOLVO AB-B SHS	156,90	2.967		
<b>SGD 495,07 pr. 31-12-2019</b>				
CAPITALAND LTD	3,75	1.851		
DBS GROUP HOLDINGS LTD	25,88	3.869		
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	10,98	3.332		
SINGAPORE TECH ENGINEERING	3,94	1.691		
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	3,37	2.232		
UNITED OVERSEAS BANK LTD	26,41	3.007		
<b>USD 665,70 pr. 31-12-2019</b>				
3M CO	176,42	11.077		
ABBOTT LABORATORIES	86,86	17.240		
ABBVIE INC	88,54	12.329		
ABIOMED INC	170,59	879		
ACTIVISION BLIZZARD INC	59,42	4.416		
ADOBE INC	329,81	16.208		
ADVANCE AUTO PARTS INC	160,16	1.356		
ADVANCED MICRO DEVICES	45,86	4.476		
AERCAP HOLDINGS NV	61,47	1.022		
AES CORP	19,90	1.390		
AFLAC INC	52,90	4.055		
AGILENT TECHNOLOGIES INC	85,31	2.687		
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	234,99	5.075		
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	86,38	1.632		
ALBEMARLE CORP	73,04	948		
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	161,58	3.234		
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	108,15	2.202		
ALIGN TECHNOLOGY INC	279,04	2.145		
ALLEGHANY CORP	799,57	1.432		
ALLERGAN PLC	191,17	6.002		
ALLSTATE CORP	112,45	3.808		
ALLY FINANCIAL INC	30,56	1.194		
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	115,17	1.252		
ALPHABET INC-CL A	1.339,39	39.303		
ALPHABET INC-CL C	1.337,02	39.518		
ALTRIA GROUP INC	49,91	8.917		
AMAZON.COM INC	1.847,84	74.483		
AMCOR PLC	10,84	1.638		
AMEREN CORPORATION	76,80	2.774		
AMERICAN ELECTRIC POWER	94,51	4.606		
AMERICAN EXPRESS CO	124,49	10.307		
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	51,33	4.302		
AMERICAN TOWER CORP	229,82	9.733		
AMERICAN WATER WORKS CO INC	122,85	2.983		
AMERIPRISE FINANCIAL INC	166,58	2.310		
AMERISOURCEBERGEN CORP	85,02	1.380		
AMETEK INC	99,74	2.126		
AMGEN INC	241,07	13.554		
AMPHENOL CORP-CL A	108,23	5.044		
ANALOG DEVICES INC	118,84	4.194		
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	9,42	4.393		
ANSYS INC	257,41	2.366		
ANTHEM INC	302,03	7.461		
APACHE CORP	25,59	1.017		
APPLE INC	293,65	127.281		
APPLIED MATERIALS INC	61,04	5.267		
APTIV PLC	94,97	2.491		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Balanced Risk Allocation**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019</b>				
AQUA AMERICA INC	46,94	1.643		
ARAMARK	43,40	1.073		
ARCH CAPITAL GROUP LTD	42,89	167		
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	46,35	2.677		
ARCONIC INC	30,77	1.446		
ARISTA NETWORKS INC	203,40	1.074		
ARTHUR J GALLAGHER & CO	95,23	2.174		
AT&T INC	39,08	26.825		
ATMOS ENERGY CORP	111,86	1.686		
AUTODESK INC	183,46	4.020		
AUTOLIV INC	84,41	846		
AUTOMATIC DATA PROCESSING	170,50	7.645		
AUTOZONE INC	1.191,31	2.911		
AVALONBAY COMMUNITIES INC	209,70	3.166		
AVERY DENNISON CORP	130,82	1.116		
AXA EQUITABLE HOLDINGS INC	24,78	1.114		
BAKER HUGHES CO	25,63	1.885		
BALL CORP	64,67	2.014		
BANK OF AMERICA CORP	35,22	31.073		
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	50,33	4.188		
BAXTER INTERNATIONAL INC	83,62	4.407		
BECTON DICKINSON AND CO	271,97	7.414		
BEIGENE LTD-ADR	165,76	686		
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	226,50	29.716		
BEST BUY CO INC	87,80	2.128		
BIOGEN INC	296,73	5.177		
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	84,55	1.560		
BLACK KNIGHT INC	64,48	1.244		
BLACKROCK INC	502,70	5.773		
BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	55,94	3.509		
BOEING CO/THE	325,76	17.151		
BOOKING HOLDINGS INC	2.053,73	8.217		
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	71,13	1.243		
BORGWARNER INC	43,38	1.023		
BOSTON PROPERTIES INC	137,86	2.435		
BOSTON SCIENTIFIC CORP	45,22	6.338		
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	64,19	14.264		
BROADCOM INC	316,02	11.714		
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	123,54	1.786		
BROWN & BROWN INC	39,48	1.435		
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	67,60	1.880		
BUNGE LTD	57,55	923		
BURLINGTON STORES INC	228,03	1.573		
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	78,20	1.490		
CABOT OIL & GAS CORP	17,41	940		
CADENCE DESIGN SYS INC	69,36	2.127		
CAMPBELL SOUP CO	49,42	823		
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	102,91	4.619		
CAPRI HOLDINGS LTD	38,15	656		
CARDINAL HEALTH INC	50,58	1.546		
CARMAX INC	87,67	1.503		
CARNIVAL CORP	50,83	2.213		
CATERPILLAR INC	147,68	8.050		
CBOE GLOBAL MARKETS INC	120,00	1.322		
CBRE GROUP INC - A	61,29	2.231		
CDK GLOBAL INC	54,68	863		
CDW CORP/DE	142,84	2.019		
CELANESE CORP	123,12	1.752		
CENTENE CORP	62,87	2.557		

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Balanced Risk Allocation

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019</b>				
CENTERPOINT ENERGY INC	27,27	1.750		
CENTURYLINK INC	13,21	1.296		
CERNER CORP	73,39	1.787		
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	47,74	1.148		
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	485,08	7.172		
CHECK POINT SOFTWARE TECH	110,96	2.022		
CHENIERE ENERGY INC	61,07	1.711		
CHEVRON CORP	120,51	23.668		
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	837,11	2.134		
CHUBB LTD	155,66	5.343		
CHURCH & DWIGHT CO INC	70,34	1.848		
CIGNA CORP	204,49	7.290		
CINCINNATI FINANCIAL CORP	105,15	1.914		
CINTAS CORP	269,08	2.320		
CISCO SYSTEMS INC	47,96	19.088		
CITIGROUP INC	79,89	16.742		
CITIZENS FINANCIAL GROUP	40,61	1.961		
CITRIX SYSTEMS INC	110,90	1.764		
CLOROX COMPANY	153,54	2.049		
CME GROUP INC	200,72	6.920		
CMS ENERGY CORP	62,84	2.704		
COCA-COLA CO/THE	55,35	20.816		
COGNEX CORP	56,04	1.013		
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	62,02	3.588		
COLGATE-PALMOLIVE CO	68,84	5.430		
COMCAST CORP-CLASS A	44,97	21.232		
COMERICA INC	71,75	1.370		
CONAGRA BRANDS INC	34,24	1.733		
CONCHO RESOURCES INC	87,57	1.814		
CONOCOPHILLIPS	65,03	6.959		
CONSOLIDATED EDISON INC	90,47	3.833		
CONSTELLATION BRANDS INC-A	189,75	2.962		
COOPER COS INC/THE	321,29	2.143		
COPART INC	90,94	1.780		
CORNING INC	29,11	2.375		
CORTEVA INC	29,56	2.225		
COSTAR GROUP INC	598,30	1.987		
COSTCO WHOLESALE CORP	293,92	12.112		
CROWN CASTLE INTL CORP	142,15	5.696		
CROWN HOLDINGS INC	72,54	905		
CSX CORP	72,36	5.451		
CUMMINS INC	178,96	2.885		
CVS HEALTH CORP	74,29	9.162		
DAIRY FARM INTL HLDGS LTD	5,71	943		
DANAHER CORP	153,48	10.931		
DARDEN RESTAURANTS INC	109,01	1.417		
DAVITA INC	75,03	870		
DEERE & CO	173,26	5.008		
DELL TECHNOLOGIES -C	51,39	867		
DELTA AIR LINES INC	58,48	1.264		
DENTSPLY SIRONA INC	56,59	1.522		
DEVON ENERGY CORP	25,97	1.206		
DEXCOM INC	218,74	1.995		
DIAMONDBACK ENERGY INC	92,86	1.513		
DIGITAL REALTY TRUST INC	119,74	2.535		
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	84,82	2.713		
DISCOVERY INC - A	32,74	2.237		
DISH NETWORK CORP-A	35,47	970		
DOCUSIGN INC	74,11	774		



## Investeringsforeningen Nykredit Invest Balanced Risk Allocation

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019</b>				
DOLLAR GENERAL CORP	155,98	4.317		
DOLLAR TREE INC	94,05	2.397		
DOMINION ENERGY INC	82,82	7.045		
DOMINO'S PIZZA INC	293,78	1.164		
DOVER CORP	115,26	1.932		
DOW INC	54,73	3.938		
DR HORTON INC	52,75	2.084		
DROPBOX INC-CLASS A	17,91	591		
DTE ENERGY COMPANY	129,87	5.442		
DUKE ENERGY CORP	91,21	6.443		
DUKE REALTY CORP	34,67	1.572		
DUPONT DE NEMOURS INC	64,20	4.577		
DXC TECHNOLOGY CO	37,59	1.093		
E*TRADE FINANCIAL CORP	45,37	1.262		
EASTMAN CHEMICAL CO	79,26	2.811		
EATON CORP PLC	94,72	1.411		
EBAY INC	36,11	2.764		
ECOLAB INC	192,99	5.070		
EDISON INTERNATIONAL	75,41	2.625		
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	233,29	4.973		
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	29,45	1.203		
ELECTRONIC ARTS INC	107,51	3.096		
ELI LILLY & CO	131,43	11.070		
EMERSON ELECTRIC CO	76,26	4.409		
ENTERGY CORP	119,80	2.461		
EOG RESOURCES INC	83,76	4.732		
EPAM SYSTEMS INC	212,16	1.337		
EQUIFAX INC	140,12	1.448		
EQUINIX INC	583,70	4.783		
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	70,39	1.365		
EQUITY RESIDENTIAL	80,92	3.066		
ESSEX PROPERTY TRUST INC	300,86	2.173		
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	206,54	4.459		
EVEREST RE GROUP LTD	276,84	1.297		
EVERGY INC	65,09	1.939		
EVERSOURCE ENERGY	85,07	2.859		
EXACT SCIENCES CORP	92,48	1.265		
EXELON CORP	45,59	4.455		
EXPEDIA GROUP INC	108,14	1.600		
EXPEDITORS INTL WASH INC	78,02	2.348		
EXTRA SPACE STORAGE INC	105,62	1.571		
EXXON MOBIL CORP	69,78	30.485		
FACEBOOK INC-CLASS A	205,25	46.665		
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	268,30	1.181		
FASTENAL CO	36,95	2.122		
FEDEX CORP	151,21	4.135		
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	45,35	1.371		
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	139,09	8.481		
FIFTH THIRD BANCORP	30,74	2.330		
FIRST REPUBLIC BANK/CA	117,45	2.077		
FIRSTENERGY CORP	48,60	2.639		
FISERV INC	115,63	6.598		
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	287,72	2.553		
FMC CORP	99,82	1.443		
FORD MOTOR CO	9,30	3.539		
FORTINET INC	106,76	1.644		
FORTIVE CORP	76,39	2.514		
FOX CORP - CLASS B	36,40	3.007		
FRANKLIN RESOURCES INC	25,98	1.032		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Balanced Risk Allocation**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665,70 pr. 31-12-2019</b>				
GARMIN LTD	97,56	1.891		
GARTNER INC	154,10	1.749		
GENERAL ELECTRIC CO	11,16	9.005		
GENERAL MILLS INC	53,56	3.190		
GENERAL MOTORS CO	36,60	4.580		
GENUINE PARTS CO	106,23	1.834		
GILEAD SCIENCES INC	64,98	8.837		
GLOBAL PAYMENTS INC	182,56	5.454		
GLOBE LIFE INC	105,25	3.846		
GODADDY INC - CLASS A	67,92	1.378		
GOLDMAN SACHS GROUP INC	229,93	6.756		
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	109,77	1.242		
HALLIBURTON CO	24,47	2.462		
HANESBRANDS INC	14,85	682		
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	60,77	2.388		
HASBRO INC	105,61	1.650		
HCA HEALTHCARE INC	147,81	3.793		
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	34,47	1.805		
HEICO CORP-CLASS A	89,53	2.020		
HENRY SCHEIN INC	66,72	1.118		
HERSHEY CO/THE	146,98	2.186		
HESS CORP	66,81	1.908		
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	15,86	2.055		
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	110,91	2.930		
HOLLYFRONTIER CORP	50,71	1.000		
HOLOGIC INC	52,21	1.865		
HOME DEPOT INC	218,38	23.936		
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	177,00	14.015		
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	5,75	2.113		
HORMEL FOODS CORP	45,11	1.505		
HOST HOTELS & RESORTS INC	18,55	1.575		
HP INC	20,55	2.962		
HUMANA INC	366,52	4.760		
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	116,78	1.195		
HUNTINGTON BANCSHARES INC	15,08	1.804		
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	250,88	1.516		
IAC/INTERACTIVECORP	249,11	1.922		
IDEX CORP	172,00	1.675		
IDEXX LABORATORIES INC	261,13	2.435		
IHS MARKIT LTD	75,35	638		
ILLINOIS TOOL WORKS	179,63	5.818		
ILLUMINA INC	331,74	4.651		
INCYTE CORP	87,32	1.514		
INGERSOLL-RAND PLC	132,92	3.293		
INSULET CORP	171,20	1.058		
INTEL CORP	59,85	26.378		
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	92,55	5.005		
INTERNATIONAL PAPER CO	46,05	1.727		
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	23,10	1.195		
INTL BUSINESS MACHINES CORP	134,04	11.390		
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	129,02	1.481		
INTUIT INC	261,93	6.685		
INTUITIVE SURGICAL INC	591,15	6.804		
INVITATION HOMES INC	29,97	1.788		
IONIS PHARMACEUTICALS INC	60,41	794		
IPG PHOTONICS CORP	144,92	599		
IOVIA HOLDINGS INC	154,51	2.539		
IRON MOUNTAIN INC	31,87	1.079		
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	145,67	1.635		

**Investeringsforeningen Nykredit Invest**  
**Balanced Risk Allocation**

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019</b>				
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	89,83	1.222		
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	55,60	2.036		
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	30,65	1.591		
JM SMUCKER CO/THE	104,13	1.282		
JOHNSON & JOHNSON	145,87	37.734		
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	40,71	3.256		
JONES LANG LASALLE INC	174,09	1.171		
JPMORGAN CHASE & CO	139,40	43.585		
KANSAS CITY SOUTHERN	153,16	1.561		
KELLOGG CO	69,16	1.810		
KEYCORP	20,24	2.163		
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	102,63	1.849		
KIMBERLY-CLARK CORP	137,55	4.516		
KINDER MORGAN INC	21,17	4.752		
KKR & CO INC -A	29,17	1.438		
KLA CORP	178,17	2.670		
KOHL'S CORP	50,95	1.017		
KRAFT HEINZ CO/THE	32,13	2.304		
KROGER CO	28,99	2.192		
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	197,87	4.696		
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	169,17	1.721		
LAM RESEARCH CORP	292,40	3.901		
LAMB WESTON HOLDINGS INC	86,03	1.290		
LAS VEGAS SANDS CORP	69,04	2.406		
LEAR CORP	137,20	954		
LEGGETT & PLATT INC	50,83	1.106		
LEIDOS HOLDINGS INC	97,89	1.580		
LENNAR CORP-A	55,79	1.790		
LENNOX INTERNATIONAL INC	243,97	1.012		
LIBERTY BROADBAND-C	125,75	1.467		
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C	45,97	1.041		
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM C	48,14	2.385		
LINCOLN NATIONAL CORP	59,01	1.446		
LINDE PLC	212,90	11.011		
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	71,47	1.212		
LKO CORP	35,70	1.141		
LOEWS CORP	52,49	1.822		
LOWE'S COS INC	119,76	8.942		
LULULEMON ATHLETICA INC	231,67	2.596		
LYONDELLBASELL INDU-CL A	94,48	2.606		
M & T BANK CORP	169,75	2.291		
MARATHON OIL CORP	13,58	1.295		
MARKEL CORP	1.143,17	1.887		
MARKETAXESS HOLDINGS INC	379,11	1.418		
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	151,43	4.069		
MARSH & MCLENNAN COS	111,41	5.612		
MARTIN MARIETTA MATERIALS	279,64	1.966		
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	26,56	1.572		
MASCO CORP	47,99	1.425		
MASTERCARD INC - A	298,59	27.792		
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	61,51	3.209		
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	169,73	2.155		
MCDONALD'S CORP	197,61	14.114		
MCKESSON CORP	138,32	2.459		
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	21,11	1.241		
MELCO RESORTS & ENTERT-ADR	24,17	1.119		
MERCADOLIBRE INC	571,94	2.269		
MERCK & CO. INC.	90,95	22.179		
METLIFE INC	50,97	4.104		

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Balanced Risk Allocation

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 pr. 31-12-2019</b>				
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	793,28	1.949		
MGM RESORTS INTERNATIONAL	33,27	1.706		
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	104,72	2.388		
MICRON TECHNOLOGY INC	53,78	5.477		
MICROSOFT CORP	157,70	110.669		
MID-AMERICA APARTMENT COMM	131,86	1.759		
MIDDLEBY CORP	109,52	849		
MOHAWK INDUSTRIES INC	136,38	1.092		
MOLSON COORS BEVERAGE CO - B	53,90	974		
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	55,08	7.683		
MONGODB INC	131,61	591		
MONSTER BEVERAGE CORP	63,55	2.473		
MOODY'S CORP	237,41	3.803		
MORGAN STANLEY	51,12	5.966		
MOSAIC CO/THE	21,64	962		
MSCI INC	258,18	2.042		
MYLAN NV	20,10	1.076		
NASDAQ INC	107,10	1.379		
NATIONAL OILWELL VARCO INC	25,05	1.235		
NETAPP INC	62,25	1.554		
NETFLIX INC	323,57	13.712		
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	107,49	897		
NEWELL BRANDS INC	19,22	992		
NEXTERA ENERGY INC	242,16	10.980		
NICE LTD - SPON ADR	155,15	830		
NIKE INC -CL B	101,31	12.133		
NISOURCE INC	27,84	1.784		
NOBLE ENERGY INC	24,84	1.308		
NORFOLK SOUTHERN CORP	194,13	5.030		
NORTHERN TRUST CORP	106,24	2.349		
NORTONLIFELOCK INC	25,52	1.669		
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	58,41	1.363		
NRG ENERGY INC	39,75	1.139		
NUCOR CORP	56,28	1.820		
NVIDIA CORP	235,30	12.716		
NVR INC	3.808,41	1.521		
NXP SEMICONDUCTORS NV	127,26	3.595		
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	41,21	3.709		
OKTA INC	115,37	1.256		
OLD DOMINION FREIGHT LINE	189,78	1.385		
OMNICOM GROUP	81,02	2.009		
ON SEMICONDUCTOR CORP	24,38	1.030		
ONEOK INC	75,67	3.595		
ORACLE CORP	52,98	11.848		
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	438,26	3.364		
OWENS CORNING	65,12	722		
PACCAR INC	79,10	2.852		
PACKAGING CORP OF AMERICA	111,99	1.170		
PALO ALTO NETWORKS INC	231,25	2.263		
PARKER HANNIFIN CORP	205,82	2.858		
PAYCHEX INC	85,06	3.561		
PAYCOM SOFTWARE INC	264,76	1.375		
PAYPAL HOLDINGS INC	108,17	11.708		
PEPSICO INC	136,67	17.527		
PERKINELMER INC	97,10	1.348		
PFIZER INC	39,18	20.584		
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	85,09	12.474		
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	151,37	2.594		
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	159,63	6.833		

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Balanced Risk Allocation

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665,70 pr. 31-12-2019</b>				
POLARIS INC	101,70	850		
PPG INDUSTRIES INC	133,49	3.313		
PPL CORP	35,88	2.575		
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	55,00	1.788		
PROCTER & GAMBLE CO/THE	124,90	29.634		
PROGRESSIVE CORP	72,39	4.233		
PROLOGIS INC	89,14	5.469		
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	93,74	3.848		
PTC INC	74,89	1.039		
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	59,05	3.609		
PUBLIC STORAGE	212,96	3.364		
PULTEGROUP INC	38,80	1.273		
PVH CORP	105,15	921		
OORVO INC	116,23	1.321		
QUALCOMM INC	88,23	10.048		
QUEST DIAGNOSTICS INC	106,79	1.545		
RALPH LAUREN CORP	117,22	809		
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	89,46	1.451		
RAYTHEON COMPANY	219,74	6.289		
REALTY INCOME CORP	73,63	2.551		
REGENCY CENTERS CORP	63,09	1.423		
REGENERON PHARMACEUTICALS	375,48	2.865		
REGIONS FINANCIAL CORP	17,16	1.868		
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	163,06	1.559		
REPUBLIC SERVICES INC	89,63	2.115		
RESMED INC	154,97	2.677		
RINGCENTRAL INC-CLASS A	168,67	1.221		
ROCKWELL AUTOMATION INC	202,67	2.298		
ROKU INC	133,90	1.123		
ROPER TECHNOLOGIES INC	354,23	3.700		
ROSS STORES INC	116,42	4.327		
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	133,51	2.386		
RPM INTERNATIONAL INC	76,76	1.262		
S&P GLOBAL INC	273,05	6.298		
SALESFORCE.COM INC	162,64	13.101		
SAREPTA THERAPEUTICS INC	129,04	960		
SBA COMMUNICATIONS CORP	240,99	2.602		
SCHLUMBERGER LTD	40,20	5.176		
SCHWAB (CHARLES) CORP	47,56	5.427		
SEAGATE TECHNOLOGY	59,50	1.350		
SEATTLE GENETICS INC	114,26	1.269		
SEMPRA ENERGY	151,48	4.383		
SERVICENOW INC	282,32	5.189		
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	583,54	4.720		
SIMON PROPERTY GROUP INC	148,96	4.566		
SIRIUS XM HOLDINGS INC	7,15	1.300		
SKYWORKS SOLUTIONS INC	120,88	2.012		
SNAP INC - A	16,33	1.140		
SNAP-ON INC	169,40	1.202		
SOUTHERN CO/THE	63,70	6.502		
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	72,88	1.048		
SPLUNK INC	149,77	2.246		
SQUARE INC - A	62,56	2.142		
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	61,40	1.517		
STANLEY BLACK & DECKER INC	165,74	2.656		
STARBUCKS CORP	87,92	9.819		
STATE STREET CORP	79,10	2.836		
STEEL DYNAMICS INC	34,04	814		
STRYKER CORP	209,94	7.216		

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Balanced Risk Allocation

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665,70 pr. 31-12-2019</b>				
SUN COMMUNITIES INC	150,10	1.497		
SVB FINANCIAL GROUP	251,04	1.419		
SYNCHRONY FINANCIAL	36,01	1.981		
SYNOPSIS INC	139,20	2.321		
SYSCO CORP	85,54	3.991		
T ROWE PRICE GROUP INC	121,84	3.089		
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	122,43	1.477		
TAPESTRY INC	26,97	937		
TARGA RESOURCES CORP	40,83	1.319		
TARGET CORP	128,21	6.384		
TD AMERITRADE HOLDING CORP	49,70	1.470		
TE CONNECTIVITY LTD	95,84	1.239		
TECHNIPFMC PLC	21,44	1.262		
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	346,54	1.972		
TELEFLEX INC	376,44	1.912		
TERADYNE INC	68,19	1.126		
TESLA INC	418,33	5.283		
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	9,80	1.147		
TEXAS INSTRUMENTS INC	128,29	12.509		
TEXTRON INC	44,60	1.545		
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	324,87	13.662		
TIFFANY & CO	133,65	1.568		
TJX COMPANIES INC	61,06	7.316		
T-MOBILE US INC	78,42	2.611		
TRACTOR SUPPLY COMPANY	93,44	1.349		
TRANSDIGM GROUP INC	560,00	3.012		
TRANSUNION	85,61	1.436		
TRAVELERS COS INC/THE	136,95	3.633		
TRIMBLE INC	41,69	1.205		
TRUIST FINANCIAL CORP	56,32	7.650		
TWILIO INC - A	98,28	1.160		
TWITTER INC	32,05	2.274		
TYLER TECHNOLOGIES INC	300,02	1.442		
TYSON FOODS INC-CL A	91,04	2.581		
UBER TECHNOLOGIES INC	29,74	644		
UDR INC	46,70	1.727		
UGI CORP	45,16	1.174		
ULTA BEAUTY INC	253,14	1.357		
UNION PACIFIC CORP	180,79	12.164		
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	117,06	7.989		
UNITED RENTALS INC	166,77	1.220		
UNITED TECHNOLOGIES CORP	149,76	12.614		
UNITEDHEALTH GROUP INC	293,98	26.641		
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	143,46	1.206		
US BANCORP	59,29	8.495		
VAIL RESORTS INC	239,83	1.134		
VALERO ENERGY CORP	93,65	3.896		
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	142,01	1.615		
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	140,66	1.616		
VENTAS INC	57,74	2.246		
VEREIT INC	9,24	1.312		
VERISIGN INC	192,68	2.308		
VERISK ANALYTICS INC	149,34	1.943		
VERIZON COMMUNICATIONS INC	61,40	23.636		
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	218,95	5.298		
VF CORP	99,66	3.514		
VIACOMCBS INC - CLASS B	41,97	2.550		
VICI PROPERTIES INC	25,55	1.380		
VISA INC-CLASS A SHARES	187,90	33.490		

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Balanced Risk Allocation

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2019

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Kapitalandele</b>				
<b>USD 665.70 dr. 31-12-2019</b>				
VISTRA ENERGY CORP	22,99	944		
VMWARE INC-CLASS A	151,79	1.302		
VORNADO REALTY TRUST	66,50	1.590		
VULCAN MATERIALS CO	143,99	2.213		
WABTEC CORP	77,80	1.522		
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	58,96	4.434		
WALMART INC	118,84	15.798		
WALT DISNEY CO/THE	144,63	24.788		
WASTE CONNECTIONS INC	90,79	2.780		
WASTE MANAGEMENT INC	113,96	4.631		
WATERS CORP	233,65	1.566		
WEC ENERGY GROUP INC	92,23	3.734		
WELLCARE HEALTH PLANS INC	330,21	1.717		
WELLS FARGO & CO	53,80	22.618		
WELLTOWER INC	81,78	3.324		
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	150,33	1.553		
WESTERN DIGITAL CORP	63,47	1.783		
WESTERN UNION CO	26,78	1.300		
WESTROCK CO	42,91	1.169		
WEYERHAEUSER CO	30,20	2.350		
WHIRLPOOL CORP	147,53	1.271		
WILLIAMS COS INC	23,72	3.286		
WILLIS TOWERS WATSON PLC	201,94	1.046		
WIX.COM LTD	122,38	682		
WORKDAY INC-CLASS A	164,45	2.657		
WP CAREY INC	80,04	1.552		
WR BERKLEY CORP	69,10	1.393		
WW GRAINGER INC	338,52	1.618		
WYNN RESORTS LTD	138,87	1.340		
XCEL ENERGY INC	63,49	3.365		
XEROX HOLDINGS CORP	36,87	763		
XILINX INC	97,77	2.406		
XPO LOGISTICS INC	79,70	858		
XYLEM INC	78,79	1.733		
YUM! BRANDS INC	100,73	2.903		
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	255,44	1.377		
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	149,68	3.407		
ZOETIS INC	132,35	6.061		
		<b>4.237.903</b>		
<b>Kapitalandele i alt</b>				
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100.00 dr. 31-12-2018</b>				
1.00% 1NYK13HjiaDKK 23 219364			103,93	102.262
1.00% 1NYK13HjiaDKK 24 219364			103,74	6.224
1.00% 1RD10F23APRF 23 201646			103,77	440.815
1.00% 321.E.ap22RF 22 174766			103,52	191.198
1.75% Danske Stat 25 180966			112,10	816.283
2.50% 2,5NDASDROOA 47 218773			103,91	78.760
2.50% 2,5RSDRO23S 47 201646			104,67	57.179
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/22			100,44	10.351
BRFKREDIT A/S BRF 1 04/01/23			103,74	127.604
DENMARK - BULLET DGB 0.25 11/15/20			101,64	30.491
DENMARK - BULLET DGB 0.5 11/15/27			102,57	56.414
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19			104,03	2.601
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2 10/01/50			99,50	19.789
NORDEA KREDIT NDASS 0 07/01/23			100,45	5.002
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/23			103,64	433.124
NORDEA KREDIT NDASS 1 10/01/22			103,72	8.297
NORDEA KREDIT NDASS 1.5 10/01/40			99,43	250.969
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/50			98,25	220.951
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/21			102,56	58.665
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/22			103,65	505.647

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Balanced Risk Allocation

Papirnavn	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100.00 pr. 31-12-2018</b>				
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/23			103,68	41.472
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/40			99,23	202.544
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/47			104,65	99.407
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 04/01/22			103,56	369.739
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1.5 10/01/40			99,38	137.337
<b>Obligationer i alt</b>				<b>4.273.124</b>