

Investeringsforeningen
Nykredit Invest

Årsrapport
2018

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	7
<i>Nye tider på vej.....</i>	<i>7</i>
<i>Årsrapporten 2018 i hovedtræk.....</i>	<i>8</i>
<i>Forventninger til 2019.....</i>	<i>10</i>
<i>Udviklingen i foreningen i 2018.....</i>	<i>11</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 2018.....</i>	<i>18</i>
<i>Markedsudviklingen i 2018.....</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 2019.....</i>	<i>33</i>
<i>Øvrige forhold.....</i>	<i>33</i>
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv.....</i>	<i>34</i>
Årsregnskaber.....	36
<i>Korte obligationer.....</i>	<i>36</i>
<i>Korte obligationer Akk.....</i>	<i>42</i>
<i>Lange obligationer.....</i>	<i>48</i>
<i>Lange obligationer Akk.....</i>	<i>54</i>
<i>Danske Obligationer Basis.....</i>	<i>60</i>
<i>Europæiske Virksomhedsobligationer SRI.....</i>	<i>66</i>
<i>Kreditobligationer.....</i>	<i>72</i>
<i>Kreditobligationer Akk.....</i>	<i>78</i>
<i>Danske aktier.....</i>	<i>84</i>
<i>Danske aktier Akk.....</i>	<i>90</i>
<i>Globale Aktier Basis.....</i>	<i>96</i>
<i>Globale Aktier SRI.....</i>	<i>103</i>
<i>Globale Fokusaktier.....</i>	<i>110</i>
<i>Bæredygtige Aktier.....</i>	<i>117</i>
<i>Taktisk Allokering.....</i>	<i>123</i>
<i>Aktieallokering KL.....</i>	<i>130</i>
<i>Aktieallokering Akk. KL.....</i>	<i>137</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>143</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>143</i>
<i>Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....</i>	<i>146</i>
<i>Specifikation af afledte finansielle instrumenter.....</i>	<i>152</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>154</i>

Nærværende årsrapport for 2018 for Investeringsforeningen Nykredit Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde medio februar 2019. 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 2018 omfattede foreningen 17 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

Investeringsforeningen Nykredit Invest er en UCITS-investeringsfond, som har til formål at sikre investorerne en god og stabil formuevækst over en årrække. Investeringsforeningen Nykredit Invest har indgået administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S, samt rådgivningsaftale og depotselskabsaftale med Nykredit Bank A/S. Samarbejdspartnerne indgår i Nykredit koncernen.

Finanskalender 2019

20. februar Meddelelse vedr. årsrapport 2018
10. april Ordinær generalforsamling 2019
15. august Halvårsmeddelelse 2019

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
Fax: 44 55 91 40
CVR nr: 25 26 62 18
Finanstilsynets reg.nr.: 11.122
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Niels-Ulrik Moustén (formand)
Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen
Direktør Tine Roed
Direktør Anne Hasløv Stæhr

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

Nykredit Asset Management

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 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 2018 samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 20. februar 2019

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2018 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 2 år frem til og med regnskabsåret 2018.

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 2018. 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 revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger 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 registreringsystemer, 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 20. februar 2019
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28


Ole Karstensen
statsaut. revisor
mne16615


Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Nye tider på vej

Kære investor

På vegne af bestyrelsen har jeg hermed fornøjelsen at kunne fremlægge årsrapporten 2018 for Nykredit Invest. Årsrapporten beretter om foreningens virke i det forgangne år og gennemgår vore forventninger til det kommende år.

Årsrapporten er den første, jeg fremlægger efter at have overtaget formandshvervet fra Carsten Lønfeldt. År 2018 var ikke det bedste år at overtage depechen i, idet de finansielle markeder desværre udviklede sig negativt. Det var således vanskeligt at finde en aktivklasse, hvor man kunne finde positive afkast i 2018.

Markedsudviklingen afspejler sig i de afkast, som foreningens afdelinger opnåede i det forgangne år. Og disse finder bestyrelsen samlet set ikke tilfredsstillende. Alene afdelingerne med danske obligationer leverede som forventet positive afkast, mens aktieafdelingerne og afdelingerne med erhvervsobligationer gav afkast, der var negative og lavere end ventet.

År 2018 tegnede et billede af, at nye tider er på vej på de finansielle markeder. Kursudsvingene på markederne begyndte at stige i forhold til de foregående år, hvor centralbankerne havde pumpet penge i markedet ved massive opkøb af obligationer. Kursudsvingene var i 2018 ikke unormale set i et historisk lys, men med centralbankernes forsøg på at normalisere pengepolitikken må man fremadrettet forvente, at den almindelige markedsusikkerhed vil vende tilbage og give flere og kraftigere op- og nedture på markederne. Vi skal således vende os til en ny tid, hvor der ikke længere er jævn medvind pga. pengeregighed og lave styringsrenter, men derimod modvind med højere renter mv.

Politisk udviklede år 2018 sig også anderledes end ventet. Bølgen af populisme bredte sig i global politik, hvor fjendebilleder

blev brugt til at mobilisere politikernes vælgerskare. Der kom nye tendenser, hvor nationale hensyn trådte frem på bekostning af internationale relationer. Internationale aftaler blev opsagt, og toldsætter blev hævet. Truslen om en eskalerende handelskrig blev pludselig et risikomoment på de finansielle markeder i 2018. Bliver øget protektionisme dagligdag, må vi forvente, at den medvind, som fri international handel og produktion gennem mange år har skabt, vil blive dæmpet fremover. Dette vil få negative følger for beskæftigelsen, inflationen, virksomhedernes indtjening og dermed også aktiekurserne.

Som vi skrev om sidste år, så har mange års lempelig pengepolitik med lav rente og obligationsopkøb i markedet været med til at skabe en afkastudvikling for de fleste aktivklasser, der har været usædvanlig høj. De nye tider bevirker, at fremover må investor forvente lavere afkast og større kursudsving.

Det kommende år forventes den globale økonomi fortsat at vokse, men vækstraterne forventes at blive lavere end i det forgangne år. Efter mange års ekspansion især i USA må man forvente, at grænsen for yderligere vækst vil blive nået inden for en overskuelig fremtid, og der tales om, at en eventuel økonomisk nedtur eller recession kan opstå i 2020 eller 2021.

Nervøsiteten herfor er fra tid til anden i markedet, og 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 i tide og eventuelt sammen med sin bank eller anden rådgiver nøje har overvejet sin risikoprofil og investeret i henhold til den, så man ikke går i panik og ændrer sin aktivallokering drastisk i forhold til det planlagte. For det kan koste på det langsigtede afkast at gå ind og ud af risikofyldte aktiver på de gale tidspunkter.

Niels-Ulrik Moustén
Bestyrelsesformand

Årsrapporten 2018 i hovedtræk

- Foreningen har afkastmæssigt opnået bedre år end 2018. Foreningens afdelinger med danske obligationer leverede godt nok positive afkast, der var på niveau med ledelsens skøn primo året. Udvidelse af kreditspænd samt kraftigt faldende aktiemarkeder i årets sidste kvartal bevirkede derimod, at foreningens afdelinger med erhvervsobligationer og aktier gav negative afkast i 2018, der var væsentligt lavere end forventet primo året.
- Foreningens aktivt forvaltede afdelinger gav med få undtagelser et afkast, der var lavere end afdelingernes respektive benchmark i 2018. Afdelingerne med korte, danske obligationer og afdeling Globale Fokusaktier leverede et positivt merafkast. Afdeling Globale Aktier Basis og Danske Obligationer Basis gav som ventet et afkast på niveau med benchmark minus omkostninger. Samlet set finder ledelsen afkastudviklingen ikke tilfredsstillende.
- Foreningen formue var 34.441 mio. kr. ultimo 2018 mod 31.937 mio. kr. ultimo 2017.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var -492,7 mio. kr. i 2018 mod 1.605,2 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 230,0 mio. kr. i 2018 mod 191,5 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,69% i 2018 mod 0,66% året før.
- Bestyrelsens formand, Carsten Lønfeldt, udtrådte af bestyrelsen på foreningens generalforsamling i april 2018, og i stedet blev Anne Hasløv Stæhr indvalgt. Bestyrelsen konstituerede sig med Niels-Ulrik Mousten som ny formand.
- Foreningen har gennem mange år lagt vægt på i sin investeringspolitik at sætte en række krav til de selskaber, som foreningens afdelinger investerer i. I 2018 besluttede foreningens ledelse at gå skridtet videre og fik som første danske investeringsforening svanemærket en investeringsfond - afdeling Bæredygtige Aktier.
- Ved indgangen til 2018 var der forventning om et globalt opsving med fremgang i USA, Europa, Japan og flertallet af de store emerging markets lande. Som året skred frem tabtes momentum i Japan, Kina og Europa, og en række politisk initierede forhold som truende handelskrig, Brexit og italiensk budgetkrise begyndte sammen med stigende amerikansk rente at påvirke forbrugertilliden og erhvervsinvesteringerne negativt. 2018 sluttede med flere uløste konflikter end ved årets begyndelse.
- Prognosen for den makroøkonomiske udvikling tegner et billede af en global økonomi i fortsat vækst, trods tegn på opbremsning i såvel den kinesiske som den europæiske økonomi. Den amerikanske økonomi forventes at opretholde en fortsat høj vækst i 2019, men begyndende kapacitetsbegrænsninger kan mod slutningen af året dæmpe væksten. I Kina ventes lempelser i såvel finanspolitikken som pengepolitikken at genvinde momentum i den økonomiske vækst.
- I USA forventes lønstigningstakten at øges i 2019, hvilket kan få indvirkning på forbrugerpriserne. I Europa skønnes lønstigningstakten og inflationen ikke at stige væsentligt i det kommende år.
- Den globale pengepolitik ventes planmæssigt at blive strammere i 2019. Den amerikanske centralbank forventes således at fortsætte den forsigtige stramning af pengepolitikken. Markedsforventningerne indikerer to forhøjelser af styringsrenten fordelt over året, men kun hvis de økonomiske forhold betinger det. Den Europæiske Centralbank har meddelt, at den ikke vil hæve renten før i 2. halvår. De korte markedsrenter skønnes derfor at forblive på et lavt niveau i Europa, mens de lange markedsrenter godt kan stige en anelse i løbet af 2019. For erhvervsobligationer ventes, at kreditspændene indsnævres en anelse i det kommende år. Der kan derfor forventes beskedne afkast på obligationer i 2019.

- Aktiemarkederne ventes at udvise store kursudsving det kommende år som følge af usikkerhed om den økonomiske udvikling og de mulige politiske brændpunkter, der kan opstå. Dernæst forventes den pengepolitiske medvind gennem mange år at ebbe ud i 2019. Den globale indtjeningsvækst ventes at blive mindre i 2019, da effekten af nedsættelsen af de amerikanske selskabsskatter ikke gentager sig i år. Omvendt er værdiansættelsen af aktiemarkederne blevet mere attraktiv efter kursfaldene mod slutningen af 2018, hvor nervøsiteten for økonomisk opbremsning og handelskrig blev korrigeret ind i kurserne. På den baggrund forventes en moderat afkastudvikling på aktier i 2019.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse beskedne afkast i foreningens obligationsafdelinger og moderat positive afkast i aktieafdelingerne. Væsentlige afkastudsving i foreningens afdelinger må forventes, og negative afkast kan ikke udelukkes i 2019.

Forventninger til 2019

Forventninger til den globale makroøkonomi og udviklingen på de finansielle markeder i 2019 er forbundet med usædvanlig stor 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, men også politiske valg i Europa og centralbankers ageren kan påvirke udviklingen.

Prognosen for den makroøkonomiske udvikling tegner et billede af en global økonomi i fortsat vækst, trods tegn på opbremsning i såvel den kinesiske som den europæiske økonomi. Den amerikanske økonomi forventes at opretholde en fortsat høj vækst i 2019, men begyndende kapacitetsbegrænsninger kan mod slutningen af året dæmpe væksten. I Kina ventes lempelser i såvel finanspolitikken som pengepolitikken at genvinde momentum i den økonomiske vækst.

I USA forventes lønstigningstakten at stige i 2019, hvilket kan få indvirkning på forbrugerpriserne. Den lave oliepris vurderes at dæmpe effekten på inflationsudviklingen i første halvdel af året. I Europa skønnes lønstigningstakten og inflationen ikke at stige væsentligt i det kommende år.

Trods fortsat økonomisk fremgang kan en eskalerende handelskrig mellem USA og Kina påvirke de økonomiske udsigter. Øgede toldsatser vil modvirke international handel og produktion, hvilket må forventes at dæmpe de globale vækstrater og påvirke de finansielle markeder negativt.

Det kommende år kan også byde på politiske slagsmål mellem præsident Trump og demokraterne i Den amerikanske Kongres. Demokraternes flertal i Repræsentanternes Hus kan således blokere for en række lovinitiativer og igangsætte parlamentariske undersøgelser af præsidentens gøren og laden inklusive true med en rigsretssag.

I Europa vil følgerne af briternes beslutning om at forlade EU begynde at vise sig. De finansielle markeder i Europa kan blive påvirket heraf.

I maj vil der blive afholdt valg til Europa-Parlamentet. Såfremt EU-skeptiske, populistiske partier får væsentlig fremgang i Europa-Parlamentet, kan dette lamme udviklingen i EU og skabe uro om euroen og på de finansielle markeder, især i Europa. Endvidere vurderes problemerne i Italien ikke løst, hvorfor stridigheder mellem Rom og Bruxelles forventeligt vil genopstå i det kommende år.

I dette minefelt af politiske stridigheder skal centralbankerne agere for at sikre, at inflation og lønstigninger ikke løber løbsk, og på samme tid sikre, at den økonomiske vækst ikke kvæles.

Centralbankerne ventes i 2019 at stramme pengepolitikken i bestræbelserne på at normalisere denne. I det lys forventes den amerikanske centralbank at forhøje styringsrenten to gange med et kvart procentpoint i 2019, mens Den Europæiske Centralbank ventes at hæve sin styringsrente en gang sidst på året. Begge centralbanker har dog signaleret, at pengepolitiske stramninger alene kommer, hvis økonomien betinger det.

Forventningen til udviklingen på obligationsmarkederne er, at markedsrenterne ventes at stige en anelse gennem 2019. 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 kreditspændet at blive indsnævret en anelse i det kommende år efter den kraftige udvidelse i 2018. Investorer kan derfor forvente et begrænset positivt afkast i denne aktivklasse.

Aktiemarkederne ventes at udvise store kursudsving det kommende år som følge af usikkerhed om den økonomiske udvikling og de mulige politiske brændpunkter, der kan opstå. Dernæst forventes den pengepolitiske medvind gennem mange år at ebbe ud i 2019. Den globale indtjeningsvækst ventes at blive mindre i 2019, da effekten af nedsættelsen af de amerikanske selskabsskatter ikke gentager sig i år. Omvendt er værdiansættelsen af aktiemarkederne blevet mere attraktiv efter kursfaldene mod slutningen af 2018, hvor nervøsiteten for økonomisk opbremsning og handelskrig blev korrigeret ind i kurserne. På den baggrund forventes en moderat afkastudvikling på aktier i 2019, dog med forbehold for, at handelskrigen mellem Kina og USA ikke eskalerer, og at den globale økonomi ikke går i recession.

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse beskedne afkast i foreningens obligationsafdelinger og moderat positive afkast i aktieafdelingerne. Væsentlige afkastudsving i foreningens afdelinger må forventes, og negative afkast kan ikke udelukkes i 2019.

Udviklingen i foreningen i 2018

Foreningen blev udfordret af markederne i 2018

År 2018 blev et udfordrende år for Nykredit Invest, idet mange aktivklasser gav negative afkast. Foreningens investorer i afdelinger med danske obligationer fik positive afkast, hvorimod de øvrige afdelinger med aktier og erhvervsobligationer desværre leverede negative afkast.

Afkastudviklingen

Foreningens aktivt forvaltede afdelinger med danske stats- og realkreditobligationer gav i 2018 afkast, der var højere end ventet primo året. Afdelingerne med korte obligationer gav afkast i niveauet 0-½%, mens afdelingerne med lange obligationer gav afkast på ca. 1% i 2018. Afkastene var på niveau med forventningen primo året.

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

Den passivt forvaltede afdeling Danske Obligationer Basis gav et afkast på 0,5% i 2018, hvilket som forventet var på niveau med benchmark minus omkostninger.

Foreningens afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI gav et afkast på -1%, hvilket var lavere end det forventede interval som følge af den negative udvikling i markedet. Relativt til benchmark var afdelingens resultat på niveau, hvilket findes tilfredsstillende.

Foreningens afdeling Kreditobligationer og afdeling Kreditobligationer Akk., oplevede et mindre godt år som følge af en overvægt i europæiske erhvervsobligationer. Især vægten af High yield obligationer gav negativt bidrag til afkastet som følge af udvidelsen af kreditspændene. Afdeling Kreditobligationer og afdeling Kreditobligationer Akk. gav et negativt afkast på ca. 1½-1¾% i 2018, hvilket var over 1 procentpoint lavere end afdelingernes benchmark. Afkastene findes ikke tilfredsstillende.

Udviklingen i aktieafdelingerne blev præget af den negative udvikling på aktiemarkederne i 2018, hvor styrkelsen af den amerikanske dollar dog afbødte noget af kursfaldene for foreningens afdelinger med investeringer i amerikanske aktier.

Afdeling Danske aktier og afdeling Danske aktier Akk. gav negative afkast på over 10% i 2018, hvilket var væsentligt lavere end forventet, men også 3 procentpoint lavere end markedsudviklingen. Foreningens ledelse finder afkastudviklingen i de to afdelinger med danske aktier ikke tilfredsstillende.

De aktivt forvaltede afdelinger med globale aktier gav negative afkast i niveauet 4-13%, hvilket var lavere end ventet. Sammenholdt med benchmark gav afdeling Globale Fokusaktier et positivt merafkast, mens afdelingerne Aktieallokering, Aktieallokering Akk. og Bæredygtige Aktier gav afkast, der var lavere end benchmark. Udviklingen i afdeling Globale Aktier SRI med et afkast på over 8 procentpoint lavere end benchmark finder ledelsen utilfredsstillende.

Den passivt forvaltede afdeling Globale Aktier Basis gav et afkast på -4%, hvilket var lidt over benchmark minus omkostninger.

Afdeling Taktisk Allokering gav i 2018 et afkast på -1,7%. Afkastudviklingen for året var lavere end ledelsens forventning ved årets start og findes ikke tilfredsstillende.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 2018'.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2018 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -492,7 mio. kr. mod 1.605,2 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 34.441 mio. kr. ved udgangen af året mod 31.937 mio. kr. ved starten af året.

Formuen i foreningen er steget med ca. 8% gennem 2018. Formueændringen kan tilskrives nettoemissioner på 3.660 mio. kr. med fradrag af årets tab samt af udlodninger på 1.156 mio. kr.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 2018'.

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

Omkostninger i 2018

I 2018 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 230,0 mio. kr. mod 191,5 mio. kr. året før. I 2018 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,69% mod 0,66% året før.

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

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

Ændring i ledelsen

På forårets generalforsamling udtrådte foreningens formand Carsten Lønfeldt af bestyrelsen efter mange års virke. I stedet blev indvalgt adm. direktør i Dansk Standard, Anne Hasløv Stæhr, som nyt bestyrelsesmedlem.

Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Niels-Ulrik Moustén som ny formand.

Vedtægtsmæssige ændringer

På foreningens generalforsamling den 18. april 2018 indstillede bestyrelsen et forslag om justering af foreningens vedtægter vedrørende afdeling Danske Obligationer Basis og afdeling Globale Aktier Basis. Bestyrelsen foreslog en ændring af emissions- og indløsningsmetoden i afdelingerne fra enkeltprismetoden til dobbeltprismetoden. Bestyrelsens forslag blev vedtaget af generalforsamlingen.

Bæredygtige Aktier - første svanemærket afdeling

Foreningen har gennem mange år lagt vægt på i sin investeringspolitik at sætte en række krav til de selskaber, som foreningens afdelinger investerer i. Selskabernes overholdelse af internationale konventioner og national lovgivning er blandt de basale krav i foreningens politik for ansvarlige investeringer, også kaldet bæredygtige investeringer.

Foreningen udbyder endvidere afdelinger, hvor der ikke investeres i selskaber, der overvejende er aktive inden for produktion eller distribution af alkohol, tobak, våben, pornografi og hasardspil.

I 2018 har foreningens ledelse besluttet at gå skridtet videre og som første danske investeringsfond fået afdeling Bæredygtige Aktier svanemærket. Svanemærket, der mest er kendt for miljøcertificering af forbrugerprodukter, har i 2018 udarbejdet en certificering for investeringsfonde, som gives på baggrund af 25 forskellige kriterier om blandt andet ekskludering og inkludering af selskaber, transparens og påvirkning af virksomheder til at blive mere bæredygtige. Bevæggrunden til certificeringen er, at dette vurderes at være et vigtigt skridt på vejen mod at tilbyde flere bæredygtige løsninger til foreningens investorer.

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.

I det forgangne år kom der en del omtale i pressen af skatteunddragelse og aggressiv skatteoptimering i forbindelse med udbytteskat. Hovedparten af sagerne med skatteunddragelse kunne henføres til svindel, men aktieudlån blev nævnt som en mulig forudsætning i nogle af sagerne. Foreningen har på ingen måde et ønske om uforvarende at komme til at medvirke til andres skatteoptimering eller svindel, hvorfor foreningens ledelse i 2018 besluttede at stoppe med udlån af alle 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. Af de modtagne indtægter modtager Nykredit 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 2018 har foreningens indtægt fra programmet været 1.855 t.kr.

Active Share og Tracking Error

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

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

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

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

ÅOP og indirekte handelsomkostninger

For at styrke nøgletallet ÅOP til gavn for investorerne blev der i marts 2018 indgået en aftale mellem Finans Danmark, Forbrugerrådet Tænk og Dansk Aktionærforening. Aftalen er gældende ind til videre og indebærer, at investeringsfonde og pengeinstitutter er forpligtet til at oplyse investeringsfondenes indirekte handelsomkostninger, hvor ÅOP oplyses. Oplysningerne skal præsenteres således: ÅOP + indirekte handelsomkostninger.

ÅOP indeholder som hidtil direkte handelsomkostninger i procent af formuen.

Indirekte handelsomkostninger kan opstå, når investeringsfonden køber eller sælger værdipapirer, fordi der ofte forekommer et mindre kursspænd i markedet mellem bud- og udbudskursen på de handlede værdipapirer. Der er ikke tale om en ny omkostning, idet kursspænd hele tiden har været indregnet i afregningskursen og derfor, som hidtil, indgår under posten Kursgevinster og -tab i resultatopgørelsen. Med de nye regler forsøges anskueliggjort, hvor stor en andel af kursgevinster og -tab, der kan henføres til kursspænd udtrykt som indirekte handelsomkostninger. Når disse omkostninger skal vises sammen med ÅOP, er det fordi indirekte handelsomkostninger vurderes at være en del af de samlede omkostninger, som investor betaler for sin investering.

Indirekte handelsomkostninger er vist i efterfølgende tabel med ÅOP.

Afkastudviklingen i 2018

Afdeling	Afkast 2018	Benchmark-afkast 2018
Korte obligationer	0,4%	-0,1%
Korte obligationer Akk.	0,1%	-0,1%
Lange obligationer	0,9%	1,5%
Lange obligationer Akk.	1,2%	1,5%
Danske Obligationer Basis	0,5%	0,8%
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-1,0%	-0,9%
Kreditobligationer	-1,7%	-0,5%
Kreditobligationer Akk.	-1,6%	-0,5%
Danske aktier	-10,5%	-7,5%
Danske aktier Akk.	-10,7%	-7,5%
Globale Aktier Basis	-4,0%	-3,9%
Globale Aktier SRI	-12,7%	-3,9%
Globale Fokusaktier	-4,4%	-4,6%
Bæredygtige Aktier	-5,5%	-4,6%
Taktisk Allokering	-1,7%	-
Aktieallokering KL ¹⁾	-5,5%	-4,6%
Aktieallokering Akk. KL ¹⁾	-5,1%	-4,6%

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 5. september 2017.

Resultat og formue i 2018

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte obligationer	12,1	3.440,6	101,52
Korte obligationer Akk.	1,4	799,7	145,05
Lange obligationer	44,8	5.066,8	102,97
Lange obligationer Akk.	117,5	9.997,9	179,46
Danske Obligationer Basis	0,1	24,8	98,98
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-2,6	170,9	111,41
Kreditobligationer	-19,0	1.142,7	104,47
Kreditobligationer Akk.	-31,7	1.975,1	106,44
Danske aktier	-56,9	515,2	172,00
Danske aktier Akk.	-142,2	1.203,7	252,03
Globale Aktier Basis	-63,7	1.250,0	80,40
Globale Aktier SRI	-65,6	502,5	103,82
Globale Fokusaktier	-31,4	581,6	81,93
Bæredygtige Aktier	-33,1	556,7	106,39
Taktisk Allokering	-98,7	5.032,6	158,51
Aktieallokering KL ¹⁾	-34,5	552,5	101,02
Aktieallokering Akk. KL ¹⁾	-89,1	1.627,6	101,63

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 5. september 2017.

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2018	Omk.procent 2017	Omk.procent 2016
Korte obligationer	0,23	0,26	0,28
Korte obligationer Akk.	0,24	0,27	0,31
Lange obligationer	0,59	0,58	0,54
Lange obligationer Akk.	0,58	0,58	0,54
Danske Obligationer Basis	0,29	0,30	0,30
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,91	0,97	0,92
Kreditobligationer	0,77	0,80	0,80
Kreditobligationer Akk.	0,75	0,78	0,79
Danske aktier	1,30	1,40	1,46
Danske aktier Akk.	1,26	1,37	1,42
Globale Aktier Basis	0,50	0,47	0,50
Globale Aktier SRI	1,49	1,48	1,48
Globale Fokusaktier	1,48	1,54	1,41
Bæredygtige Aktier	1,46	1,59	2,18
Taktisk Allokering	0,87	0,90	0,94
Aktieallokering KL ¹⁾	0,97	0,33	-
Aktieallokering Akk. KL ¹⁾	0,92	0,30	-

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 5. september 2017.

ÅOP i årsrapporten

Afdeling	ÅOP 2018	IHO* 2018	ÅOP 2017	ÅOP 2016
Korte obligationer	0,25	(+0,15)	0,25	0,33
Korte obligationer Akk.	0,27	(+0,09)	0,29	0,34
Lange obligationer	0,62	(+0,14)	0,62	0,60
Lange obligationer Akk.	0,61	(+0,12)	0,61	0,58
Danske Obligationer Basis	0,33	(+0,11)	0,30	0,30
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,01	(+0,28)	1,01	1,04
Kreditobligationer	0,83	(+0,24)	0,81	0,91
Kreditobligationer Akk.	0,82	(+0,24)	0,79	0,86
Danske aktier	1,41	(+0,03)	1,41	1,70
Danske aktier Akk.	1,36	(+0,03)	1,36	1,64
Globale Aktier Basis	0,52	(+0,00)	0,49	0,50
Globale Aktier SRI	1,64	(+0,13)	1,62	2,00
Globale Fokusaktier	1,64	(+0,02)	1,63	1,79
Bæredygtige Aktier	1,67	(+0,12)	2,00	2,29
Taktisk Allokering	0,94	(+0,12)	0,94	1,11
Aktieallokering KL ¹⁾	0,96	(+0,01)	1,01	-
Aktieallokering Akk. KL ¹⁾	0,99	(+0,01)	0,98	-

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 5. september 2017.

*I henhold til gældende aftale skal IHO (indirekte handelsomkostninger) ved afdelingernes handel med værdipapirer med virkning fra ultimo marts 2018 altid oplyses sammen med ÅOP.

ÅOP og indirekte handelsomkostninger er opgjort pr. 31.12.

De økonomiske omgivelser i 2018

Ved indgangen til 2018 var der forventning om et globalt, synkront opsving med fremgang i USA, Europa, Japan og flertallet af de store emerging markets lande. Som året skred frem tabtes momentum i Japan og Europa, og en række politisk initierede forhold som truende handelskrig, Brexit og italiensk budgetkrise begyndte sammen med stigende amerikansk rente at påvirke forbrugertilliden og erhvervsinvesteringerne negativt. Året sluttede med flere uløste konflikter end ved begyndelsen.

Fortsat økonomisk fremgang

Den globale økonomi udviklede sig positivt i 2018. Beskæftigelsen viste en stigende tendens, og arbejdsløshedsprocenten faldt i OECD-området, hvor der var positive bidrag fra både USA, Europa og Japan.

Den økonomiske fremgang i 2018 blev dog ikke så høj som ventet primo året. Det økonomiske momentum afdæmpedes i 1. halvår, hvor konjunkturforløbet gik fra ekspansion ved udgangen af 2017 til opbremsning i 1. kvartal og nedtur i april. Tabet af momentum dækkede over et asynkront forløb, hvor Japan og Europa oplevede en opbremsning, mens USA fortsatte sin økonomiske fremgang. Udviklingen i emerging markets landene udviste tillige høje vækstrater, dog med undtagelse i Venezuela og Argentina.

Den asynkrone udvikling kan tilskrives de amerikanske skattelettelser i slutningen af 2017, der forlængede opsvinget i USA i 2018. Europa blev derimod ramt af en svagere eksportudvikling i især Tyskland, men også nervøsiteten for handelskrig og Brexit dæmpede væksten i Europa.

Den økonomiske fremgang havde effekt i USA, hvor lønstigningstakten begyndte at accelerere i 2. halvår. Beskæftigelsen i USA vurderes nu at være over det strukturelle niveau, hvilket sætter et stigende pres på det amerikanske arbejdsmarked. Inflationen viste også en opadgående tendens frem til medio året, men er faldet tilbage i efteråret 2018.

I euroområdet har beskæftigelsesfremgangen ikke på samme måde som i USA givet anledning til lønpres. Arbejdsmarkedet er ikke stramt, ligesom inflationsforventningerne er lave. Inflationen i Europa har dog i 2018 vist en opadgående tendens som følge af stigningen i olieprisen, men kerneinflationen er fortsat på et lavt niveau omkring 1 procent mod slutningen af 2018.

Begyndende højkonjunktur i Danmark

Den økonomiske fremgang fortsatte i Danmark i 2018. Fremgangen blev dog ikke så kraftig som i de foregående tre år, hvor væksttallene er blevet revideret op over 2%. En svag landbrugsproduktion som følge af den usædvanligt tørre som-

mer samt effekten af et enkeltstående salg af patentrettigheder i 2017 medførte den relativt lave vækst i bruttonationalproduktet i 2018.

Det private forbrug viste en øget fremgang som følge af stigende beskæftigelse og formueforøgelse, mens væksten i det offentlige forbrug var mere moderat. Investeringer i boliger og erhvervsinvesteringerne udviste en høj vækst, hvorved den samlede, indenlandske efterspørgsel oversteg trendniveauet i 2018.

I de foregående år udgjorde eksporten den kraftigste motor i det nuværende opsving i Danmark. Eksportudviklingen i 2018 viste derimod et svagt fald som følge af afdæmpet vækst i vareeksporten og et fald i tjenesteeksporten, herunder søtransporten. Især nedgangen i eksporten til Kina bidrog til den skuffende udvikling i vareeksporten i 2018. Effekten på betalingsbalancens løbende poster var på trods heraf begrænset i 2018, idet overskuddet dog var lavere end i 2017, men fortsat stort.

Den økonomiske vækst i Danmark bevirkede, at beskæftigelsen steg yderligere, og antallet af ledige fortsatte ned i 2018. Trods dette var lønstigningstakten behersket, og inflationen var fortsat lav.

Den sunde økonomiske udvikling bevirkede, at den danske krone holdt sig forholdsvist stabil over for euroen, men mod slutningen af året svækkedes kronen over pariteten.

Præsident Trump satte dagsordenen

Præsident Donald Trump fortsatte i 2018 sin populistiske, men utraditionelle stil på den internationale scene, hvilket skabte røre på de finansielle markeder.

Den amerikanske udenrigspolitik bevægede sig mod en isolering af USA med opsigelse af tidligere indgåede aftaler, hvor det ifølge Præsident Donald Trump tjente "America first" politikken bedst. USA skabte bl.a. usikkerhed om en række handelsaftaler, Iran-aftalen, aftalen med Rusland om mellemdistanceraketter samt om World Trade Organization.

Selvom hovedfokus var på Kina, ramte udfaldene gennem 2018 såvel venner som fjender af USA. NATO-partnerne fik således at vide, at USA ikke militært ville løse udfordringer for allierede, som ikke selv anvendte minimum 2% af bruttonationalproduktet på egen militær formåen. Fremadrettet vil præsident Trump hellere fokusere på konflikter, hvor USA har økonomiske interesser, og bruge de amerikanske skatteborgeres penge på forbedringer af sundhedsvæsenet, uddannelsessystemet og infrastrukturen i USA.

Ved midtvejsvalget i november tabte Republikanerne flertallet i Kongressens ene kammer, Repræsentanternes Hus, men ud-

byggede flertallet i det andet kammer, Senatet. Striden mellem præsidenten og Kongressen om finansieringen af muren mod Mexico udviklede sig i det lys. Resultatet blev, at præsidenten nægtede at godkende statsbudgettet for det kommende år. Uden et godkendt budget måtte store dele af den føderale statsadministration sendes hjem kort før jul.

År 2018 blev således kendetegnet ved, at den amerikanske præsident initierede en række nye stridspunkter og usikkerhedsmomenter, som var uløste ved årets udgang. For de finansielle markeder og den globale økonomiske udvikling var truslen om en eskalerende handelskrig umiddelbart den alvorligste i 2018.

Truende handelskrig

De finansielle markeder blev i høj grad præget af stigende nervøsitet for en egentlig, global handelskrig i 2018.

Præsident Donald Trump startede i foråret 2018 forløbet ved at annoncere indførelsen af told på stål og aluminium fra Canada, EU og Kina. Tolden blev indført trods bilaterale forhandlinger mellem USA på den ene side og Kina og EU på den anden side. Som modsvar indførte såvel Kina som EU modforanstaltninger i form af told på en række udvalgte, amerikanske varer. Kina stoppede endvidere med import af en række landbrugsvarer fra USA.

Over sommeren og efteråret øgede Præsident Trump antallet af kinesiske varegrupper omfattet af told og truende endvidere med amerikanske toldtiltag på europæiske biler. Da Kina ikke viste væsentlige tegn på indrømmelser, optrappede Præsident Trump handelskrigen ved at meddele en forøgelse af tolden fra 10% til 25% på en omfattende mængde varer fra Kina pr. 1. januar 2019. En forhandlingsrunde primo december medførte en udskydelse af toldændringen ved indførelse af en midlertidig våbenhvile i handelskrigen frem til marts 2019.

Brexit

Ud over stridigheder om todsatser med USA var Europa i 2018 udfordret af usikkerhed i forbindelse med forhandlingerne af betingelserne for Storbritanniens udmeldelse af EU pr. 29. marts 2019. Efter lang tids forhandlinger mellem EU og Storbritannien opnåedes et forhandlingsresultat. På grund af intern uenighed i London om spiseligheden af forhandlingsresultatet måtte en afstemning i det britiske parlament primo december udskydes til 15. januar 2019, hvor forhandlingsresultatet blev stemt ned.

Italienske budgetudfordringer

Udviklingen i Europa blev i 2018 også påvirket af det italienske parlamentsvalg i marts. Efter en del tumult i kølvandet på valget dannedes en koalitionsregering mellem de to partier Lega og Femstjernebevægelsen. Begge partier er EU-skeptiske, og markedet frygtede dette faktum og risikoen for,

at den nye regering ville føre en for ekspansiv finanspolitik, der ville kollidere med EU's budgetkrav og Italiens voksende offentlige gæld på ca. 130% af bruttonationalproduktet.

Mod slutningen af året viste denne frygt sig begrundet, idet den italienske regering spillede ud med et budgetunderskud for 2019, der væsentligt oversteg EU's loft. Efter et par måneders forhandlinger med EU-Kommissionen og under trusler om EU-sanktioner blev budgettet revideret og efterfølgende godkendt af EU. Prisen for forløbet var, at renten på italienske statsobligationer steg gennem 2018.

De gule veste i Frankrig

Den franske præsident Emmanuel Macrons reformpolitik begyndte mod slutningen af 2018 at møde modstand i den franske befolkning. Et lovforslag om afgiftsstigninger på brændstof, som var en del af Macrons politik for grøn omstilling, blev startskuddet for protestbevægelsen "De gule veste". Med barrikader og afspærringer satte bevægelsen de franske gader i brand som protest mod præsidentens reformpolitik. Resultatet af protesterne blev en foreløbig udskydelse af afgiftsstigningerne, men da protesterne stikker dybere end blot utilfredshed med benzinprisen, har det sat spørgsmålstegn ved den franske præsidents muligheder for at fortsætte den reformpolitik, som skal øge Frankrigs internationale konkurrenceevne.

Rentestigninger i USA

Som følge af styrkelsen af amerikansk økonomi og beskæftigelse fortsatte den amerikanske centralbank normaliseringen af pengepolitikken ved at hæve styringsrenten fire gange med et kvart procentpoint gennem 2018. Samtidig begyndte centralbanken at reducere sin balance af obligationer for derigennem at reducere pengemængden og tage toppen af det begyndende inflationære pres.

Ved seneste renteændring i december meddelte den amerikanske centralbank, at renteniveauet nu var lige under neutralt niveau. Markedet opfattede denne indikation som et signal om færre renteforhøjelser i 2019 end tidligere ventet.

Normalisering af pengepolitikken i EU

Den Europæiske Centralbank (ECB) fastholdt i første halvår af 2018 en lempelig pengepolitik med lav, negativ styringsrente, men reducerede de månedlige obligationskøb i markedet i forhold til 2017. ECB opkøbte således obligationer for 30 mia. EUR pr. måned mod tidligere 60 mia. EUR. I andet halvår fortsatte ECB opkøbene med 30 mia. EUR pr. måned frem til og med september, for derefter at reducere opkøbsbeløbet til 15 mia. EUR pr. måned resten af året. Opkøbsprogrammet ophørte således ved udgangen af 2018, men indfriele obligationer vil ind til videre blive geninvesteret i nye obligationer. Ved flere lejligheder meddelte ECB, at styringsrenten forventes holdt uændret til medio 2019.

Store udsving i olieprisen

Prisen på råolie fortsatte i de første tre kvartaler af 2018 den stigende trend, som startede i januar 2016. Primo året startede prisen for Brent råolie på 63 USD pr. tønde og toppede på ca. 85 USD i oktober for derefter at falde brat til 53 USD ved udgangen af året. Forventningen om øget global økonomisk vækst primo året bidrog positivt til olieprisstigningen, men udviklingen blev også hjulpet af præsident Trumps ophævelse af Iran-aftalen og genindførelse af sanktioner mod Iran, inklusive forbud mod køb af landets olie. Nervøsitet for styrken i den økonomiske fremgang samt præsident Trumps justering af sanktionerne mod Iran, hvor visse lande måtte opretholde import af iransk råolie, medførte et kraftigt fald i olieprisen i 4. kvartal af 2018.

Markedsudviklingen i 2018

Rentestigning i USA, men rentefald i Europa

Renten på amerikanske statsobligationer steg frem til november 2018 som følge af solid økonomisk vækst, der fik lønstigningstakten til at øges. Dette fik den amerikanske centralbank til at stramme sin pengepolitik med fire forhøjelser af styringsrenten gennem året. Usikkerhed om den økonomiske udvikling og nervøsitet for, at renteforhøjelsen i december ville kvæle væksten, fik markedsrenterne i USA til at falde mod slutningen af året.

I Europa var udviklingen mere afdæmpet, idet Den Europæiske Centralbank (ECB) gennem året fortsatte med en lempelig pengepolitik. Samtidig tabte den europæiske økonomi momentum gennem 2018, og lønstigningstakten og inflationen gav intet opadgående pres på markedsrenterne. De lange renter i Tyskland faldt på den baggrund i 2018.

Usikkerheden om den fremtidige økonomiske udvikling i Italien, hvor der i efteråret var markedsnervøsitet for en nedgradering af Italiens kreditværdighed til high yield, medførte en isoleret rentestigning i italienske statsobligationer frem til november 2018. De italienske renter faldt igen mod slutningen af året, da kreditvurderingsbureauerne fastholdt en investment grade rating på Italien, og den italienske regering nåede til enighed med EU om budgettet for 2019.

Effekten af ovennævnte var, at den 10-årige rente på statsobligationer i USA steg fra 2,5% ultimo 2017 til 2,7% ultimo 2018 efter at have toppet i 3,2% i november. Renten på de 10-årige tyske euro-statsobligationer faldt fra 0,5% til 0,2% i 2018.

Renten på den 2-årige amerikanske statsobligation steg fra 1,9% til 2,5% i 2018. Renten på en 2-årig tysk euro-statsobligation begyndte og sluttede på -0,6% i 2018.

Det danske obligationsmarked blev i 2018 påvirket af udviklingen i det tyske renteniveau. Den 2-årige danske statsrente endte på -0,6%, hvilket var uændret i forhold til årets start. Den 10-årige danske statsrente faldt gennem 2018 fra 0,5% til 0,2% ultimo året.

Det danske obligationsmarked, målt ved Nordea Government Bond Indeks, gav et afkast på 2,6% som følge af rentefaldet på de lange danske statsobligationer gennem 2018.

Spændvidelse på realkreditobligationer

Rentefaldet i Danmark påvirkede kursudviklingen på realkreditobligationer positivt. Udviklingen blev endvidere begunstiget af en relativt lav udstedelsesaktivitet, af efterspørgslen fra internationale investorer samt af omlægningen af finansieringen af den almene boligsektor, der trak realkreditobligationer

ud af markedet. Det annoncerede ophør af Den Europæiske Centralbanks opkøb af obligationer bevirkede imidlertid, at rentespændet på danske realkreditobligationer overfor tilsvarende danske statsobligationer blev udvidet i 2018. Dette medførte, at realkreditobligationer ikke gav det samme afkast som tilsvarende statsobligationer.

Markedet for realkreditobligationer, målt ved Nykredit Realkreditindeks, gav et afkast på 1,5% i 2018.

Negative afkast på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationsmarkedet i Europa oplevede et år med kursudsving og stigende risikoaversion. Tabet af momentum i den europæiske økonomi medførte en negativ stemning på erhvervsobligationsmarkedet, ligesom indregning af ECBs opkøb som nettokøber i kurserne heller ikke var gavnlige. Investorerne trak således midler ud fra erhvervsobligationsfonde, ligesom virksomhederne øgede udbuddet af obligationer for at sikre sig en lav rente, inden opkøbsprogrammet ophørte. Sammen med politisk uro fik dette kreditspændene til at udvide sig i 2018 med negative afkast til følge.

Markedet for europæiske erhvervsobligationer, målt ved BofA Merrill Lynch Euro Corporate Indeks, gav et afkast på -0,9% i danske kroner. For det europæiske high yield segment af erhvervsobligationsmarkedet var markedsafkastet målt ved Market Iboxx EUR Liquid HY ex-Financials -3,7% i 2018.

Rentestigning på Emerging Markets obligationer

Emerging Markets obligationsmarkedet udviklede sig volatilt og negativt i 2018. Stramningen af den amerikanske pengepolitik med reduktion i pengemængden og stigende renter bevirkede sammen med en bekymring for en eskalerende handelskrig mellem USA og Kina, at internationale investorer trak midler ud af aktivklassen. Dette ramte især lande med store underskud på betalingsbalancens løbende poster og stor gæld til udlandet. Lande som Argentina og Tyrkiet oplevede kraftig rentestigning og faldende valutakurs overfor vestlige valutaer.

Markedet for emerging markets obligationer, målt ved JP Morgan GBI-EM Global Diversified indekset i danske kroner, gav et afkast på -1,2% i 2018.

Nervøse og negative globale aktiemarkeder

Det globale aktiemarked gav negative afkast i 2018, trods anselig vækst i selskabernes indtjening pr. aktie. Gennem året var aktiemarkederne verden over positivt påvirket af den økonomiske fremgang, der dog viste tegn på opbremsning i Kina og Europa. Nervøsitet for en recession samt markedskorrektion efter mange års positiv kursudvikling skabte periodevis uro på aktiemarkederne. Kombineret med truslen om en eskalerende handelskrig mellem USA og Kina og en fortsat stramning af den amerikanske pengepolitik medførte det en kraftig kurskorrektion i markederne i fjerde kvartal af 2018.

Verdensmarkedsindekset (MSCI All Country World) gav målt i danske kroner et afkast på -4,6% i 2018 – et afkast, der var positivt påvirket af styrkelsen af den amerikanske dollar overfor danske kroner. MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan gav et afkast på henholdsvis -0,0%, -10,4% og -8,4% i samme periode. Afkastudviklingen i Emerging Markets landene var ligeledes negativ, idet MSCI Emerging Markets Free indekset faldt med 10,1% i 2018. Amerikanske aktier kom således bedst ud af det forgangne år, hvilket kan tilskrives øget indtjeningsvækst som følge af skattelettelser samt styrkelsen af den amerikanske dollar med ca. 5% overfor danske kroner.

Kursudviklingen på sektorer afspejlede frygten for recession. Således klarede sektorerne Sundhed og Forsyningsvirksomhed sig bedst, idet disse vurderes som defensive i et recessionsscenario. Men også it-sektoren gav afkast, der var bedre end gennemsnittet, trods udfordringer for Apple. De mere cykliske sektorer Materialer, Finans og Energi gav noget lavere afkast end markedsgennemsnittet.

Markedsusikkerheden ramte forskelligt på selskabsstørrelse, idet de store selskaber i gennemsnit faldt mindre end de små selskaber på globalt plan i 2018.

Kursfald på det danske aktiemarked

Det danske aktiemarked udviklede sig negativt i 2018, hvor især kursfaldene opstod i 4. kvartal pga. stigende bekymring for en vækstafmatning i den globale økonomi. Markedet målt med OMXC25-indekset faldt med 13,2% i 2018, og målt med det typiske benchmark for investeringsforeninger, OMX Cap, var faldet kun 7,5%. Uanset målestok var afkastudviklingen i det danske aktiemarked lavere end ventet.

Trods det generelle kursfald var der stor forskel på afkastudviklingen på de enkelte børsnoterede selskaber. Blandt OMXC25-selskaberne skuffede Pandora investorerne mest med et kursfald på over 60% i 2018. Derudover var kursudviklingen i banksektoren negativ, hvor Danske Bank, Sydbank, Jyske Bank og Nordea tabte henholdsvis 47%, 38%, 33% og 28%. Udviklingen i Danske Banks aktie blev i det forgangne år væsentligt påvirket af den eskalerende sag om hvidvask i bankens estiske filial i perioden 2007-15, der bl.a. medførte større ændringer i bankens ledelse. Endelig gav A.P. Møller-Mærsk et kurstab på ca. 25% som følge af den eskalerende handelskrig mellem USA og Kina samt investorenes manglende tro på selskabets strategiskifte.

Det danske aktiemarked indeholdt omvendt selskaber, hvis aktier gav anseelige kursavancer i 2018. Ørsted, SimCorp og Coloplast opnåede således kursstigninger på henholdsvis 29%, 26% og 23%, men også GN Store Nord og Royal Unibrew leverede afkast på over 20% i 2018. Derudover markerede Ambu sig med en optagelse i OMXC25-indekset medio året og med stigning på over 40% i 2018 efter flere års kraftige kursstigninger. Aktien nåede dog en kursstigning på over 150% medio 2018, hvorefter en storaktionærs udsalg af aktier bragte kursen ned i 2. halvår.

Det samlede marked uden for OMXC25-selskaberne målt ved KFMX-indekset faldt med 2,0% i 2018, men dækkede også over en stor spredning i afkastudviklingen selskaberne imellem. Selskabet ChemoMetec, der er aktiv inden for produktion af laboratorieudstyr, steg således 226% som følge af succesfuld lancering af nye produkter, ligesom biotekselskabet Veloxis Pharma steg 154% i 2018. Omvendt faldt Højgaard Holding B aktien 72%, mens aktiekursen for både Santa Fe Group og NKT blev 69% mindre i det forgangne år.

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 2018. 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	1,0%	3,3%	3,3%	2	Lav
Korte obligationer Akk.	1,1%	3,2%	3,2%	2	Lav
Lange obligationer	2,6%	6,3%	6,3%	3	Middel
Lange obligationer Akk.	2,5%	5,9%	5,9%	3	Middel
Danske Obligationer Basis	1,6%	3,8%	3,8%	2	Lav
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	2,2%	3,3%	3,3%	3	Middel
Kreditobligationer	2,3%	5,0%	5,0%	3	Middel
Kreditobligationer Akk.	2,1%	2,3%	2,6%	3	Middel
Danske aktier	15,7%	53,9%	59,5%	6	Høj
Danske aktier Akk.	15,7%	53,5%	58,3%	6	Høj
Globale Aktier Basis	14,3%	44,7%	69,0%	5	Høj
Globale Aktier SRI	15,0%	49,4%	56,6%	6	Høj
Globale Fokusaktier	14,7%	22,4%	22,4%	5	Høj
Bæredygtige Aktier	15,2%	23,4%	23,4%	6	Høj
Taktisk Allokering	7,9%	12,2%	12,2%	4	Middel
Aktieallokering KL ¹⁾	14,1%	52,4%	52,4%	5	Høj
Aktieallokering Akk. KL ¹⁾	14,1%	52,4%	52,4%	5	Høj

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

Risikofaktorer og risikostyring

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

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

Aktivfordelingsrisiko

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

Aktiemarkedsrisiko

Kursudviklingen på 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 2018 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 de alene må investere i obligationer med en såkaldt investment grade kreditvurdering (BBB- eller bedre hos Standard & Poor's) eller i ansvarlig kapital udstedt af danske pengeinstitutter.

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

Formålet med 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 2018 er fordelt på udstedere med forskellig kreditrisiko.

Fordeling på udsteder ultimo 2018

Afdeling	Andel i statsobligationer	Andel i realkreditobligationer	Andel i erhvervsobligationer
Korte obligationer	11,3%	77,9%	10,9%
Korte obligationer Akk.	14,9%	73,6%	11,5%
Lange obligationer	26,5%	63,4%	10,1%
Lange obligationer Akk.	25,5%	64,4%	10,1%
Danske Obligationer Basis	49,6%	50,4%	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,4%	8,4%	91,2%
Kreditobligationer	0,2%	19,9%	79,9%
Kreditobligationer Akk.	0,2%	22,0%	77,7%

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 2018 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 investering falder. Renterisikoen kan beskrives ved begrebet varighed, som bl.a. er et udtryk for kursrisikoen på de obligationer, afdelingen investerer i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

I tabellen nedenfor er angivet varigheden for foreningens obligationsafdelinger ultimo 2018.

Renterisiko i obligationsafdelinger ultimo 2018

Afdeling	Varighed ultimo 2018	Varighedsbegrænsning
Korte obligationer	2,6	Max. 3
Korte obligationer Akk.	2,8	Max. 3
Lange obligationer	7,2	3-8 år
Lange obligationer Akk.	7,4	3-8 år
Danske Obligationer Basis	4,0	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	4,9	-
Kreditobligationer	4,3	-
Kreditobligationer Akk.	4,3	-

Note: Varighedsmålet er den korrigerede varighed.

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

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

For 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.

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

Risiko ved værdiansættelse

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

derfor være eksponeret til pludselige ændringer i opadgående eller nedadgående retning.

Sektorrisiko

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

Udstederspecifik risiko

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

Styring af udstederspecifik risiko sker ved at begrænse investeringen i den enkelte udsteder. Foreningens afdelinger er underlagt den begrænsning, der er i lov om investeringsforeninger m.v.

Dette medfører for afdelingerne med danske obligationer, at der maksimalt må investeres 25% af afdelingens formue i et enkelt realkreditinstitut. Investering i supplerende kapital i danske pengeinstitutter er begrænset til 1% i afdelinger med korte obligationer og 2% i afdelinger med lange obligationer.

For aktieafdelinger må der maksimalt investeres 5% af formuen i en enkelt udstedelse. Der kan dog investeres op til 10% i en enkelt udstedelse, såfremt sådanne investeringer samlet ikke udgør over 40% af en afdelings formue.

Tabellen herunder beskriver spredningen af porteføljen i foreningens aktieafdelinger ultimo 2018.

Koncentration i aktieafdelingerne ultimo 2018

Afdeling	Antal selskaber	Største position	Top 5 andele
Danske aktier	38	10,0%	35%
Danske aktier Akk.	38	10,0%	36%
Globale Aktier Basis	1.135	2,1%	8%
Globale Aktier SRI	124	2,7%	12%
Globale Fokusaktier	66	4,4%	19%
Bæredygtige Aktier	57	3,1%	15%
Taktisk Allokering	1.158	9,0%	35%
Aktieallokering KL	1.446	1,9%	7%
Aktieallokering Akk. KL	1.436	1,9%	7%

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

Valutarisiko

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

Foreningens obligationsafdelinger har mulighed for at investere i udenlandske obligationer. I 2018 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 inve-

stering 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 2018.

Valutaeksponering i aktieafdelingerne ultimo 2018

Afdeling	DKK og EUR	USD relateret	GBP	JPY	Øvrige
Danske aktier	100%	-	-	-	-
Danske aktier Akk.	100%	-	-	-	-
Globale Aktier Basis	12%	62%	6%	9%	12%
Globale Aktier SRI	10%	61%	6%	10%	13%
Globale Fokusaktier	22%	51%	4%	1%	22%
Bæredygtige Aktier	20%	50%	6%	6%	18%
Taktisk Allokering	59%	29%	3%	4%	6%
Aktieallokering KL	11%	55%	5%	8%	22%
Aktieallokering Akk. KL	10%	55%	5%	7%	22%

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 valutarisikoen 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 in-

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

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

Forretningsgange

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

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

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

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

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

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

Handel med investeringsbeviser

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

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 2018 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 4,8 mio. kr. mod 7,6 mio. kr. året før.

Administrationsaftale

Foreningen har en administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S. Ifølge aftalen skal Nykredit Portefølje Administration A/S varetage de administrative 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 2018 var foreningens samlede omkostninger til administration 119,7 mio. kr. mod 66,1 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 2018 var foreningens samlede omkostninger til investeringsrådgiver 103,1 mio.kr. mod 115,6 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 2018 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 146 t.kr. mod 147 t.kr. året før.

I 2018 har foreningen haft omkostninger til revisor på 13 t.kr. udover det, der vedrører den lovpligtige revision.

Generalforsamling 2019

Foreningens generalforsamling afholdes onsdag den 10. april 2019.

Udlodning

For 2018 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige udlodninger, som bestyrelsen beslutter at udbetale i januar 2019. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger er angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning*
Korte obligationer	0,90 kr.
Lange obligationer	1,70 kr.
Danske Obligationer Basis	0,00 kr.
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,40 kr.
Kreditobligationer	1,60 kr.
Danske aktier	19,30 kr.
Globale Aktier Basis	10,90 kr.
Globale Aktier SRI	5,00 kr.
Globale Fokusaktier	1,50 kr.
Bæredygtige Aktier	0,80 kr.
Aktieallokering KL	1,40 kr.

* Udbyttet er udbetalt via VP Securities A/S i januar 2019 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. Politikken findes på hjemmesiden 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.

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 2018 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 2018 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

Født 1963, indvalgt i bestyrelsen 2017

Bestyrelsesformand for:

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

Næstformand for bestyrelsen for:

PFA Holding A/S
PFA Pension A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Retail Brands ApS
Wide Invest ApS

Øvrige hverv:

Direktør i Netsuom ApS
Medlem i Advanced Cooling A/S
Medlem i Advanced Cooling Investment A/S
Medlem i Nordic Eye, investor komité
Medlem i PFA Fonden
Medlem i Thylander Gruppens advisory board
Senior Policy Advisor i Nykredit Alternatives

Jesper Lau Hansen

Medlem

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

Tine Roed

Medlem

Direktør, Dansk Industri
Født 1964, indvalgt i bestyrelsen 2010

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit Alpha
Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Næstformand for bestyrelsen for:

Bestyrelsesforeningen

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

Anne Hasløv Stæhr

Medlem

Direktør, Dansk Standard
Født 1964, indvalgt i bestyrelsen 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

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2018 afholdt 6 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2018 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 440 t.kr. Heraf aflønnes formanden med 170 t.kr. og menigt bestyrelsesmedlem med 90 t.kr.

Der har i 2018 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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 0,38% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,14% i samme periode. Afdelingens afkast var på niveau med ledelsens forventning primo året. Afkastet var højere end afdelingens benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastet tilfredsstillende.

Årets afkast i afdelingen afspejlede det lave renteniveau i markedet. Udvidelse af realkreditspændet modvirkede i begrænset grad den merrente, som afdelingen i 2018 oppebar gennem en overvægt i korte, danske realkreditobligationer. Afdelingen opnåede derfor som ventet et begrænset positivt afkast i året.

Afkastet i afdelingen var højere end benchmark, hvilket skyldtes den merrente, der blev opnået ved investering i realkreditobligationer. Udvidelsen af realkreditspændet havde alene begrænset effekt i den korte ende af obligationsmarkedet.

I 2018 blev afdelingens afkast dæmpet af investeringer i danske statsindeksobligationer, der gav afkast i den nedre ende af obligationsmarkedet. Årsagen hertil var, at inflationsforventningen blev reduceret i 4. kvartal, idet olieprisen faldt, og markedet begyndte at indregne en forventning om en opbremsning i den økonomiske vækst.

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 2018 i modsætning til tidligere år.

Ultimo året udgjorde gearingen 19% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 12,1 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 3.440,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 101,52 kr. pr. andel. For 2018 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 0,90 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 2018 været 1,0% 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.

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 2019, omend på et lidt lavere niveau end 2017-18. Lønstigningstakten og inflationen ventes derfor ikke at stige væsentligt i det kommende år. Den Europæiske Centralbank vurderes at holde en lempelig pengepolitik, trods stoppet med opkøb af obligationer og en mindre forhøjelse af styringsrenten i 2. halvår af 2019. Korte obligationer skønnes på den baggrund at give svagt positive afkast i 2019.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes derfor et svagt positivt afkast for afdelingen i 2019.

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 2018" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Korte obligationer

Nøgletal	2018	2017	2016	2015	2014
Årets afkast i procent	0,38	2,30	2,55	0,27	2,15
Indre værdi pr. andel (i kr.)	101,52	102,64	101,83	100,28	101,89
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,90	1,50	1,50	1,00	1,90
Omkostningsprocent	0,23	0,26	0,28	0,31	0,40
Sharpe ratio	1,42	1,51	1,55	1,48	1,87
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	12.059	63.143	67.608	7.830	52.715
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.440.597	2.898.116	2.470.377	3.231.238	2.842.291
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	33.890	28.236	24.261	32.222	27.897
Omsætningshastighed	0,92	0,83	0,67	0,58	1,02

Korte obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	43.016	44.689
2	Renteudgifter	-78	-62
	I alt renter og udbytter	42.938	44.627
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-6.435	26.310
4	Afledte finansielle instrumenter	-17.016	-359
	Valutakonti	-19	26
	I alt kursgevinster og -tab	-23.470	25.977
	I alt indtægter	19.468	70.604
5	Administrationsomkostninger	7.409	7.461
	Årets nettoresultat	12.059	63.143
	Overskudsdisponering		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	30.501	42.354
	Overført til udlodning næste år	2.394	2.297
	Overført til formuen	-20.836	18.492

Korte obligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	24.473	11.964
	I alt likvide midler	24.473	11.964
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.719.028	3.055.238
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	261.255	78.531
	I alt obligationer	3.980.283	3.133.769
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	16.775	12.005
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	90.834	142.818
	I alt andre aktiver	107.609	154.823
	Aktiver i alt	4.112.365	3.300.556
	PASSIVER		
8,9	Investorenes formue	3.440.597	2.898.116
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	2.514	-
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	11.286	217
	I alt afledte finansielle instrumenter	13.800	217
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	654.915	270.076
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	723	862
	Gæld vedrørende handelsafvikling	2.330	131.285
	I alt anden gæld	3.053	132.147
	Passiver i alt	4.112.365	3.300.556
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 146 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 152 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 143 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-10	-		
Noterede obligationer fra danske udstedere	44.212	43.104		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	840	863		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-3.751	-183		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	1.725	905		
I alt renteindtægter	43.016	44.689		
2 Renteudgifter				
Øvrige renteudgifter	78	62		
I alt renteudgifter	78	62		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-4.419	25.945		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-2.016	365		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-6.435	26.310		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-	-29		
Andre kontrakter	-31	1		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-8.017	-		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-8.968	-331		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-17.016	-359		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2018				
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	
I alt administrationsomkostninger 2018	7.314	95	7.409	
Administrationsomkostninger 2017				
Honorar til bestyrelse mv.	-	47	47	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	831	-	831	
Administrationshonorar	1.938	-	1.938	
Managementhonorar	4.525	-	4.525	
Øvrige omkostninger	55	56	111	
I alt administrationsomkostninger 2017	7.356	105	7.461	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2018	2017
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	43.016	44.689
Kursgevinster og -tab til udlodning	-9.549	6.769
Udlodningsregulering	4.540	-122
Udlodning overført fra sidste år	2.297	777
Minimumsindkomst	40.304	52.113
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-7.410	-7.461
I alt til rådighed for udlodning	32.894	44.652
7 Obligationer	%	
Værdifordeling		
0 - 1 år	24,28	
1 - 3,6 år	11,42	
3,6 + år	64,30	
	100,00	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit "Risikoforhold i foreningens afdelinger".</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
8 Investorenes formue	2018	2017
Investorenes formue primo	2.898.116	2.470.377
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-42.354	-36.391
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-852	-1.921
Emissioner i året	585.171	990.292
Indløsninger i året	-12.125	-588.767
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	582	1.383
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	30.501	42.354
Overført til udlodning næste år	2.394	2.297
Overført fra resultatopgørelsen	-20.836	18.492
I alt investorenes formue	3.440.597	2.898.116
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	28.236	24.261
Emissioner i året	5.774	9.731
Indløsninger i året	-120	-5.756
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	33.890	28.236
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	83,25	84,63
Øvrige finansielle instrumenter	14,44	7,62
I alt	97,69	92,25
Andre aktiver/Anden gæld	2,31	7,75
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 0,05% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,14% i samme periode. Afdelingens afkast var på niveau med ledelsens forventning primo året. Afkastet var højere end afdelingens benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastet tilfredsstillende.

Årets afkast i afdelingen afspejlede det lave renteniveau i markedet. Udvidelse af realkreditspændet modvirkede i begrænset grad den merrente, som afdelingen i 2018 oppebar gennem en overvægt i korte, danske realkreditobligationer. Afdelingen opnåede derfor som ventet et begrænset positivt afkast i året.

Afkastet i afdelingen var højere end benchmark, hvilket skyldtes den merrente, der blev opnået ved investering i realkreditobligationer. Udvidelsen af realkreditspændet havde alene begrænset effekt i den korte ende af obligationsmarkedet.

I 2018 blev afdelingens afkast dæmpet af investeringer i danske statsindeksobligationer, der gav afkast i den nedre ende af obligationsmarkedet. Årsagen hertil var, at inflationsforventningen blev reduceret i 4. kvartal, idet olieprisen faldt, og markedet begyndte at indregne en forventning om en opbremsning i den økonomiske vækst.

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 2018 i modsætning til tidligere år. Ultimo året udgjorde gearingen 33% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 1,4 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 799,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 145,05 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 2018 været 1,1% p.a., svarende til risikoniveau 2 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

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 2019, omend på et lidt lavere niveau end 2017-18. Lønstigningstakten og inflationen ventes derfor ikke at stige væsentligt i det kommende år. Den Europæiske Centralbank vurderes at holde en lempelig pengepolitik, trods stoppet med opkøb af obligationer og en mindre forhøjelse af styringsrenten i 2. halvår af 2019. Korte obligationer skønnes på den baggrund at give svagt positive afkast i 2019.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes derfor et svagt positivt afkast for afdelingen i 2019.

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 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Korte obligationer Akk.

Nøgletal	2018	2017	2016	2015	2014
Årets afkast i procent	0,05	2,45	2,57	0,56	1,79
Indre værdi pr. andel (i kr.)	145,05	144,97	141,50	137,96	137,18
Omkostningsprocent	0,24	0,27	0,31	0,35	0,47
Sharpe ratio	1,46	1,60	1,54	1,58	1,89
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	1.404	14.255	11.300	3.335	11.854
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	799.661	1.180.477	272.847	594.110	638.931
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.513	8.143	1.929	4.306	4.657
Omsætningshastighed	0,56	0,80	0,50	0,65	0,26

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	13.283	9.303
2	Renteudgifter	-33	-82
	I alt renter og udbytter	13.250	9.221
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-4.502	7.247
4	Afledte finansielle instrumenter	-4.569	-7
	Valutakonti	-11	16
	I alt kursgevinster og -tab	-9.082	7.256
	I alt indtægter	4.168	16.477
5	Administrationsomkostninger	2.764	2.222
	Årets nettoresultat	1.404	14.255

Korte obligationer Akk.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.729	12.182
	I alt likvide midler	6.729	12.182
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	225.937
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	225.937
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.039.185	1.223.933
	I alt obligationer	1.039.185	1.223.933
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.966	4.235
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	16.372	96.081
	I alt andre aktiver	20.338	100.316
	Aktiver i alt	1.066.252	1.562.368
	PASSIVER		
7,8	Investoreernes formue	799.661	1.180.477
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	846	-
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.753	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	3.599	-
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	262.817	283.227
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	175	350
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	98.299
	Skyldige renter	-	15
	I alt anden gæld	175	98.664
	Passiver i alt	1.066.252	1.562.368
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 146 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 152 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 143 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere	13.177	9.044		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	263	93		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-730	-		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	573	166		
I alt renteindtægter	13.283	9.303		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-15	15		
Øvrige renteudgifter	48	67		
I alt renteudgifter	33	82		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-4.383	6.852		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-119	395		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-4.502	7.247		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-	-14		
Andre kontrakter	-16	8		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-2.463	-		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-2.090	-1		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-4.569	-7		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2018				
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	
I alt administrationsomkostninger 2018	2.735	29	2.764	
Administrationsomkostninger 2017				
Honorar til bestyrelse mv.	-	22	22	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	127	-	127	
Administrationshonorar	776	-	776	
Managementhonorar	1.241	-	1.241	
Øvrige omkostninger	35	12	47	
I alt administrationsomkostninger 2017	2.186	36	2.222	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	19,42
1 - 3,6 år	17,99
3,6 + år	62,59
	100,00

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

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2018	2017
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.180.477	272.847
Emissioner i året	286.783	1.139.352
Indløsninger i året	-669.916	-246.575
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	913	598
Overført fra resultatopgørelsen	1.404	14.255
I alt investorenes formue	799.661	1.180.477
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	8.143	1.929
Emissioner i året	1.982	7.922
Indløsninger i året	-4.612	-1.708
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.513	8.143
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	78,03	62,96
Øvrige finansielle instrumenter	20,43	26,81
I alt	98,46	89,77
Andre aktiver/Anden gæld	1,54	10,23
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i 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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 0,93% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,54% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året. Afkastet var lavere end afdelingens benchmark, hvorfor ledelsen ikke finder afkastet tilfredsstillende.

Årets afkast i afdelingen afspejlede det lave renteniveau i markedet kombineret med et mindre rentefald i lange obligationer. Udvidelse af realkreditspændet modvirkede den merrente, som afdelingen i 2018 oppebar gennem en overvægt i danske realkreditobligationer. Afdelingen opnåede derfor som ventet et begrænset positivt afkast i året.

Afkastet i afdelingen blev lavere end benchmark, hvilket skyldtes udvidelsen af realkreditspændet kombineret med en overvægt i lange, danske realkreditobligationer. Udvidelsen af kreditspændet var forårsaget af stor efterspørgsel efter meget lange, danske statsobligationer, der i 4. kvartal gav et væsentligt højere afkast end tilsvarende lange danske realkreditobligationer. Nervøsiteten for vækstbremser og uro på aktiemarkedet var årsagen til denne udvikling.

I 2018 blev afdelingens afkast dæmpet af investeringer i lange danske statsindeksobligationer, der gav et afkast i den nedre ende af obligationsmarkedet. Årsagen hertil var, at inflationsforventningen blev reduceret i 4. kvartal, idet olieprisen faldt, og markedet begyndte at indregne en forventning om en opbremsning i den økonomiske vækst.

En del af afdelingens investeringsstrategi udgøres af anvendelsen af afledte finansielle instrumenter, hvor der søges opnået statsobligationer med lav risiko inden for de fastlagte investeringsrammer for afdelingen. Denne del af strategien bidrog ikke væsentligt til afdelingens afkast i 2018 i modsætning til tidligere år. Ultimo året udgjorde gearingen 44% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 44,8 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 5.066,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 102,97 kr. pr. andel. For 2018 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 1,70 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 2018 været 2,6% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

Den primære risikofaktor i afdelingen er rente- og 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 2019, omend på et lidt lavere niveau end 2017-18. Lønstigningstakten og inflationen ventes derfor ikke at stige væsentligt i det kommende år. Den Europæiske Centralbank vurderes at holde en lempelig pengepolitik, trods stop med opkøb af obligationer og en mindre forhøjelse af styringsrenten i 2. halvår af 2019. Obligationer skønnes på den baggrund at give beskedne afkast i 2019.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes derfor et beskedent positivt afkast i afdelingen for 2019. Negativt afkast i afdelingen kan ikke udelukkes, såfremt de lange renter stiger mere end ventet.

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

Lange obligationer

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal	2018	2017	2016	2015	2014
Årets afkast i procent	0,93	5,83	5,28	0,31	8,28
Indre værdi pr. andel (i kr.)	102,97	108,45	105,75	102,77	105,86
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,70	6,40	3,30	2,40	3,50
Omkostningsprocent	0,59	0,58	0,54	0,49	0,51
Sharpe ratio	1,71	1,46	1,36	1,49	1,82
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	44.775	398.956	397.281	9.904	486.205
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	5.066.754	4.816.777	7.566.125	7.709.246	6.968.222
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	49.205	44.415	71.547	75.014	65.823
Omsætningshastighed	0,59	0,93	0,76	0,58	0,72

Lange obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	103.538	169.742
2	Renteudgifter	-95	-124
	I alt renter og udbytter	103.443	169.618
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-2.238	269.059
4	Afledte finansielle instrumenter	-27.289	104
	Valutakonti	-19	150
	I alt kursgevinster og -tab	-29.546	269.313
	I alt indtægter	73.897	438.931
5	Administrationsomkostninger	29.122	39.975
	Årets nettoresultat	44.775	398.956
	Overskudsdisponering		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	83.650	284.257
	Overført til udlodning næste år	4.105	936
	Overført til formuen	-42.980	113.763

Lange obligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	31.464	30.938
	I alt likvide midler	31.464	30.938
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	100.153
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	100.153
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	6.771.803	5.942.814
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	372.647	200.528
	I alt obligationer	7.144.450	6.143.342
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	26.310	23.961
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	96.048	101.377
	I alt andre aktiver	122.358	125.338
	Aktiver i alt	7.298.272	6.399.771
	PASSIVER		
8,9	Investoreernes formue	5.066.754	4.816.777
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	3.665	-
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	16.289	570
	I alt afledte finansielle instrumenter	19.954	570
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.206.256	1.460.567
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.588	3.553
	Gæld vedrørende handelsafvikling	2.720	118.299
	Skyldige renter	-	5
	I alt anden gæld	5.308	121.857
	Passiver i alt	7.298.272	6.399.771
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,</i> <i>se side 146 under fællesnoter.</i> <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv.,</i> <i>se side 152 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 143 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	4	20		
Noterede obligationer fra danske udstedere	99.269	158.822		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.570	2.106		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-4.067	-124		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	6.762	8.918		
I alt renteindtægter	103.538	169.742		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-5	5		
Øvrige renteudgifter	100	119		
I alt renteudgifter	95	124		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.822	262.709		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-5.060	6.350		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-2.238	269.059		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-	-43		
Andre kontrakter	-124	58		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-14.459	-		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-12.706	89		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-27.289	104		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2018				
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	
I alt administrationsomkostninger 2018	28.956	166	29.122	
Administrationsomkostninger 2017				
Honorar til bestyrelse mv.	-	121	121	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	1.365	-	1.365	
Administrationshonorar	13.555	-	13.555	
Managementhonorar	24.655	-	24.655	
Øvrige omkostninger	116	154	270	
I alt administrationsomkostninger 2017	39.698	277	39.975	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2018	2017
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	103.540	169.736
Kursgevinster og -tab til udlodning	8.955	316.930
Udlodningsregulering	3.443	-167.372
Udlodning overført fra sidste år	936	5.872
Minimumsindkomst	116.874	325.166
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-29.120	-39.974
I alt til rådighed for udlodning	87.754	285.192
7 Obligationer	%	
Værdifordeling		
0 - 1 år	10,83	
1 - 3,6 år	1,71	
3,6 + år	87,46	
	100,00	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit "Risikoforhold i foreningens afdelinger". Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
8 Investorenes formue	2018	2017
Investorenes formue primo	4.816.777	7.566.125
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-284.257	-236.106
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-1.184	-337
Emissioner i året	677.702	429.967
Indløsninger i året	-187.753	-3.342.593
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	694	765
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	83.650	284.257
Overført til udlodning næste år	4.105	936
Overført fra resultatopgørelsen	-42.980	113.763
I alt investorenes formue	5.066.754	4.816.777
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	44.415	71.547
Emissioner i året	6.626	4.047
Indløsninger i året	-1.836	-31.179
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	49.205	44.415
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,01	76,95
Øvrige finansielle instrumenter	23,65	19,95
I alt	98,66	96,90
Andre aktiver/Anden gæld	1,34	3,10
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 1,19% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,54% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året. Afkastet var lavere end afdelingens benchmark, hvorfor ledelsen ikke finder afkastet tilfredsstillende.

Årets afkast i afdelingen afspejlede det lave renteniveau i markedet kombineret med et mindre rentefald i lange obligationer. Udvidelse af realkreditspændet modvirkede den merrente, som afdelingen i 2018 oppebar gennem en overvægt i danske realkreditobligationer. Afdelingen opnåede derfor som ventet et begrænset positivt afkast i året.

Afkastet i afdelingen blev lavere end benchmark, hvilket skyldtes udvidelsen af realkreditspændet kombineret med en overvægt i lange, danske realkreditobligationer. Udvidelsen af kreditspændet var forårsaget af stor efterspørgsel efter meget lange, danske statsobligationer, der i 4. kvartal gav et væsentligt højere afkast end tilsvarende lange danske realkreditobligationer. Nervøsiteten for vækstbremning og uro på aktiemarkederne var årsagen til denne udvikling.

I 2018 blev afdelingens afkast dæmpet af investeringer i lange danske statsindeksobligationer, der gav et afkast i den nedre ende af obligationsmarkedet. Årsagen hertil var, at inflationsforventningen blev reduceret i 4. kvartal, idet olieprisen faldt, og markedet begyndte at indregne en forventning om en opbremsning i den økonomiske vækst.

En del af afdelingens investeringsstrategi udgøres af anvend-

sen 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 2018 i modsætning til tidligere år. Ultimo året udgjorde gearingen 46% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 117,5 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 9.997,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 179,46 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 2018 været 2,5% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

Den primære risikofaktor i afdelingen er rente- og 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 2019, omend på et lidt lavere niveau end 2017-18. Lønstigningstakten og inflationen ventes derfor ikke at stige væsentligt i det kommende år. Den Europæiske Centralbank vurderes at holde en lempelig pengepolitik, trods stop med opkøb af obligationer og en mindre forhøjelse af styringsrenten i 2. halvår af 2019. Obligationer skønnes på den baggrund at give beskedne afkast i 2019.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes derfor et beskedent positivt afkast i afdelingen for 2019. Negativt afkast i afdelingen kan ikke udelukkes, såfremt de lange renter stiger mere end ventet.

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 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Lange obligationer Akk.

Nøgletal	2018	2017	2016	2015	2014
Årets afkast i procent	1,19	5,55	5,24	0,81	8,21
Indre værdi pr. andel (i kr.)	179,46	177,35	168,03	159,66	158,38
Omkostningsprocent	0,58	0,58	0,54	0,47	0,49
Sharpe ratio	1,73	1,46	1,39	1,50	1,79
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	117.532	304.422	208.662	29.157	287.974
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	9.997.882	9.329.527	4.369.112	4.132.569	3.983.010
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	55.709	52.604	26.002	25.884	25.149
Omsætningshastighed	0,67	0,89	0,54	0,67	0,57

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	191.067	127.250
2	Renteudgifter	-141	-85
	I alt renter og udbytter	190.926	127.165
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	37.331	211.063
4	Afledte finansielle instrumenter	-54.484	-745
	Valutakonti	-	98
	I alt kursgevinster og -tab	-17.153	210.416
	I alt indtægter	173.773	337.581
5	Administrationsomkostninger	56.241	33.159
	Årets nettoresultat	117.532	304.422

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	58.446	13.566
	I alt likvide midler	58.446	13.566
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	63.713
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	63.713
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	13.489.117	11.209.627
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	784.586	379.870
	I alt obligationer	14.273.703	11.589.497
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	51.245	43.616
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	185.837	170.904
	I alt andre aktiver	237.082	214.520
	Aktiver i alt	14.569.231	11.881.296
	PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	9.997.882	9.329.527
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	6.251	-
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	31.754	1.150
	I alt afledte finansielle instrumenter	38.005	1.150
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	4.524.093	2.397.195
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4.861	4.613
	Gæld vedrørende handelsafvikling	4.390	148.802
	Skyldige renter	-	9
	I alt anden gæld	9.251	153.424
	Passiver i alt	14.569.231	11.881.296
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 146 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 152 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 143 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	4	8		
Noterede obligationer fra danske udstedere	182.850	119.805		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.212	1.476		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-7.937	-250		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	12.938	6.211		
I alt renteindtægter	191.067	127.250		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-9	9		
Øvrige renteudgifter	150	76		
I alt renteudgifter	141	85		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	49.309	206.620		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-11.978	4.443		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	37.331	211.063		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-	-74		
Andre kontrakter	-330	-44		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-29.437	-		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-24.717	-627		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-54.484	-745		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2018				
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	
I alt administrationsomkostninger 2018	56.013	228	56.241	
Administrationsomkostninger 2017				
Honorar til bestyrelse mv.	-	91	91	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	465	-	465	
Administrationshonorar	14.001	-	14.001	
Managementhonorar	18.439	-	18.439	
Øvrige omkostninger	79	75	154	
I alt administrationsomkostninger 2017	32.991	168	33.159	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	12,63
1 - 3,6 år	1,55
3,6 + år	85,82
	100,00

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

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2018	2017
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	9.329.527	4.369.111
Emissioner i året	593.366	4.663.107
Indløsninger i året	-43.183	-8.517
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	640	1.404
Overført fra resultatopgørelsen	117.532	304.422
I alt investorenes formue	9.997.882	9.329.527
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	52.604	26.003
Emissioner i året	3.346	26.651
Indløsninger i året	-241	-50
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	55.709	52.604
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	74,60	80,30
Øvrige finansielle instrumenter	24,11	17,15
I alt	98,71	97,45
Andre aktiver/Anden gæld	1,29	2,55
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

Afdelingen følger en passiv investeringsstrategi med det formål at kopiere afkastudviklingen i afdelingens benchmark, 50% Nordea GCM 5Y + 50% Nordea Non-call CMI 3Y.

Udvikling i 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 0,46% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 0,75% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året og på niveau med benchmark minus omkostninger, hvilket findes tilfredsstillende.

Strategien i afdelingen har i 2018 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 nettoresultat blev på 112 t.kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 24,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 98,98 kr. pr. andel. For 2018 indstiller bestyrelsen, at afdelingen ikke udbetaler udlodning.

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 2018 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 obligationsmarkedsrisikoen. Denne holdes i afdelingen på mellem 3 år og 5 år målt ved varigheden. Da afdelingen investerer i realkreditobligationer, vil der i afdelingen også være en risiko ved kreditspænd/rentespænd i forhold til statsobligationer.

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 2019, omend på et lidt lavere niveau end 2017-18. Lønstigningstakten og inflationen ventes derfor ikke at stige væsentligt i det kommende år. Den Europæiske Centralbank vurderes at holde en lempelig pengepolitik, trods stop med opkøb af obligationer og en mindre forhøjelse af styringsrenten i 2. halvår af 2019. Obligationer skønnes på den baggrund at give beskedne afkast i 2019.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes derfor et beskedent positivt afkast for afdelingen i 2019 på niveau med benchmark minus omkostninger. Negativt afkast i afdelingen kan ikke udelukkes, såfremt renterne stiger mere end ventet.

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

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal	2018	2017	2016	2015	2014
Årets afkast i procent	0,46	0,12	1,94	-0,57	1,62
Indre værdi pr. andel (i kr.)	98,98	99,23	101,31	100,27	101,62
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,70	2,20	0,90	1,00
Omkostningsprocent	0,29	0,30	0,30	0,30	0,30
Sharpe ratio	0,48	0,49	0,57	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	112	30	486	-141	457
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	24.777	24.834	25.328	25.067	25.457
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	250	250	250	250	250
Omsætningshastighed	0,50	0,48	0,35	0,74	0,51

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	391	513
	I alt renter og udbytter	391	513
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-208	-409
	I alt kursgevinster og -tab	-208	-409
	I alt indtægter	183	104
3	Administrationsomkostninger	71	74
	Årets nettoresultat	112	30
	Overskudsdisponering		
4	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	175
	Overført til udlodning næste år	-	20
	Negativ udlodning til overførsel	-19	-
	Overført til formuen	131	-165

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	184	296
	I alt likvide midler	184	296
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	24.450	24.710
	I alt obligationer	24.450	24.710
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	143	154
	I alt andre aktiver	143	154
	Aktiver i alt	24.777	25.160
	PASSIVER		
6,7	Investorerne formue	24.777	24.834
	Anden gæld		
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	326
	I alt anden gæld	-	326
	Passiver i alt	24.777	25.160
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 143 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere	391	513		
I alt renteindtægter	391	513		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-208	-409		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-208	-409		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2018				
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	41	-	41	
Managementhonorar	16	-	16	
Øvrige omkostninger	-1	6	5	
I alt administrationsomkostninger 2018	63	8	71	
Administrationsomkostninger 2017				
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	40	-	40	
Managementhonorar	13	-	13	
Øvrige omkostninger	4	8	12	
I alt administrationsomkostninger 2017	64	10	74	
	2018	2017		
4 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	391	513		
Kursgevinster og -tab til udlodning	-431	-253		
Udlodning overført fra sidste år	20	9		
Minimumsindkomst	-20	269		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-71	-74		
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	71	-		
I alt til rådighed for udlodning	-20	195		
5 Obligationer	%			
Varighedsfordeling				
0 - 1 år	0,38			
1 - 3,6 år	43,02			
3,6 + år	56,60			
	100,00			

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

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2018	2017
6 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	24.834	25.328
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-175	-550
Emissioner i året	6	26
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	175
Overført til udlodning næste år	-	20
Negativ udlodning til overførsel	-19	-
Overført fra resultatopgørelsen	131	-165
I alt investorenes formue	24.777	24.834
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	250	250
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	250	250
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,68	96,96
Øvrige finansielle instrumenter	0,74	1,16
I alt	99,42	98,12
Andre aktiver/Anden gæld	0,58	1,88
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer 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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -1,01% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,91% i samme periode. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året, men på niveau med afdelingens benchmark. Ledelsen finder årets afkast tilfredsstillende markedsudviklingen taget i betragtning.

Afkastet i afdelingen blev i 2018 drevet af obligationernes løbende rentebetaling, men udvidelsen af kreditspændet som følge af stigende nervøsitet i markedet bevirkede, at årets afkast i afdelingen blev negativt.

Afdelingens afkast relativt til benchmark kunne primært tilskrives en forsigtig risikotagning i afdelingen. Afdelingens positioner i efterstillet gæld gav et positivt bidrag til afkastet i 2018, hvorimod en undervægt i foranstillede bankobligationer bidrog negativt til afdelingens afkast.

Afdelingen bliver screenet for SRI. Dette betød, at 10% af investeringsuniverset ikke var investerbar i 2018, men denne strukturelle undervægt gav et positivt bidrag til afdelingens afkast.

Ved udgangen af 2018 var afdelingen overvægtet inden for sektorerne Finans og Energi, mens forsyningsvirksomheder og selskaber i sektorerne Materialer og Stabilt Forbrug var undervægtet. Inden for kapitaltyper var afdelingen overvægtet efterstillet kapital og undervægtet senior gæld. Afdelingen var ultimo 2018 endvidere overvægtet i udstedelser med de højeste kreditvurderinger AAA og AA.

Afdelingens kreditbeta (samvariation med markedet/risikoniveau) lå lavere end niveauet for benchmark ved udgangen af 2018.

Afdelingens nettoresultat blev på -2,6 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 170,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 111,41 kr. pr. andel. For 2018 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 1,40 kr. pr. andel, svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2018 været 2,2% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risici i afdelingen er kreditrisiko samt rente- og obligationsmarkedsrisiko. Valutarisikoen anses som begrænset, idet afdelingen primært investerer i obligationer, der er udstedt i euro, og anvender valutakurssikring ved væsentlige investeringer i andre valutaer. Kreditrisikoen begrænses ved at sprede investeringerne på mange udstedelser fordelt på lande, brancher og selskaber. Markedet er dog domineret af udstedelser i finanssektoren. Renterisikoen i afdelingen søges holdt på niveau med benchmark, svarende til en korrigeret varighed på omkring 4 år. Afdelingen vil derudover være udsat for gearingsrisiko og modpartsrisiko.

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 2019, omend på et lavere niveau end i 2017-18. Trods dette kan yderligere udvidelse af kreditspændene i segmentet ikke udelukkes i 2019. Investeringsstrategien for det kommende år ventes derfor fortsat at være forsigtig.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes derfor et begrænset positivt afkast for afdelingen i 2019.

Europæiske Virksomhedsobligationer SRI

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

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal	2018	2017	2016	2015	2014
Årets afkast i procent	-1,01	2,72	3,54	0,71	7,93
Indre værdi pr. andel (i kr.)	111,41	113,84	115,53	119,05	124,76
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,40	1,30	4,70	7,60	6,70
Omkostningsprocent	0,91	0,97	0,92	0,82	0,85
Sharpe ratio	1,34	1,64	2,49	2,82	3,74
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-2.560	5.164	11.284	1.677	64.865
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	170.894	200.817	215.718	445.711	858.989
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.534	1.764	1.868	3.744	6.885
Omsætningshastighed	0,84	0,80	0,57	0,26	0,37

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	3.165	3.846
2	Renteudgifter	-	-3
	I alt renter og udbytter	3.165	3.843
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-4.401	3.039
4	Afledte finansielle instrumenter	455	225
	Valutakonti	-15	-7
	I alt kursgevinster og -tab	-3.961	3.257
	I alt indtægter	-796	7.100
5	Administrationsomkostninger	1.758	1.936
	Resultat før skat	-2.554	5.164
	Skat	6	-
	Årets nettoresultat	-2.560	5.164
	Overskudsdisponering		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	2.147	2.293
	Overført til udlodning næste år	132	155
	Overført til formuen	-4.839	2.716

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	200	1.159
	I alt likvide midler	200	1.159
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	26.357	22.500
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	139.668	173.062
	Unoterede danske obligationer	3.052	3.052
	I alt obligationer	169.077	198.614
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	20	18
	I alt afledte finansielle instrumenter	20	18
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.530	1.815
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	199	85
	I alt andre aktiver	1.729	1.900
	Aktiver i alt	171.026	201.691
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	170.894	200.817
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	369
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	369
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	132	505
	I alt anden gæld	132	505
	Passiver i alt	171.026	201.691
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv.,</i>		
	<i>se side 152 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 143 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere	511	612		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.021	3.570		
Unoterede udenlandske obligationer	-	41		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-367	-377		
I alt renteindtægter	3.165	3.846		
2 Renteudgifter				
Øvrige renteudgifter	-	3		
I alt renteudgifter	-	3		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-259	84		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-4.142	2.944		
Unoterede udenlandske obligationer	-	11		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-4.401	3.039		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminforretninger / futures	98	56		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	357	169		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	455	225		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2018				
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	
I alt administrationsomkostninger 2018	1.746	12	1.758	
Administrationsomkostninger 2017				
Honorar til bestyrelse mv.	-	3	3	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	164	-	164	
Administrationshonorar	623	-	623	
Managementhonorar	1.090	-	1.090	
Øvrige omkostninger	36	11	47	
I alt administrationsomkostninger 2017	1.920	16	1.936	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2018	2017
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	3.165	3.847
Ikke refunderbare udbytteskatter	-6	-
Kursgevinster og -tab til udlodning	1.008	388
Udlodningsregulering	-284	6
Udlodning overført fra sidste år	155	143
Minimumsindkomst	4.038	4.384
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.758	-1.936
I alt til rådighed for udlodning	2.280	2.448
7 Obligationer	%	
Regionsfordeling		
Europa	89,10	
Nordamerika	9,31	
Asien	1,10	
Øvrige	0,49	
	100,00	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit "Risikoforhold i foreningens afdelinger". Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
8 Investorenes formue	2018	2017
Investorenes formue primo	200.817	215.718
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-2.293	-8.776
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-65	705
Emissioner i året	7.357	16.601
Indløsninger i året	-32.489	-28.772
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	127	177
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	2.147	2.293
Overført til udlodning næste år	132	155
Overført fra resultatopgørelsen	-4.839	2.716
I alt investorenes formue	170.894	200.817
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.764	1.868
Emissioner i året	62	147
Indløsninger i året	-292	-251
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.534	1.764
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,00	96,54
Øvrige finansielle instrumenter	1,91	2,27
I alt	98,91	98,81
Andre aktiver/Anden gæld	1,09	1,19
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -1,67% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,45% i samme periode. Afkastet var lavere end såvel ledelsens forventning primo året som afdelingens benchmark. Ledelsen finder afkastet ikke tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen blev i 2018 drevet af obligationernes løbende rentebetaling, men udvidelsen af kreditspændet som følge af stigende nervøsitet i markedet bevirkede, at årets afkast i afdelingen blev negativt.

Gennem 2018 har afdelingen i to perioder været overvægtet i kreditrisiko. Frem til ultimo februar var afdelingen overvægtet i kreditrisiko med en vægtning på 25% i europæiske high yield obligationer, 60% i investment grade kreditobligationer og 15% i stats- og realkreditobligationer. Med udspring i ændrede taktiske signaler blev kreditrisikoen i afdelingen reduceret ved afhændelse af positioner i high yield og investment grade obligationer og ved tilsvarende køb af stats- og realkreditobligationer, så afdelingen blev neutralvægtet i forhold til benchmark.

Med udsigt til et klimaks i negativ momentum for de europæiske ledende indikatorer blev afdelingens kreditrisiko øget igen i august.

Afdelingens portefølje blev ændret til en vægtning på 25% i europæiske high yield obligationer, 60% i investment grade kreditobligationer og 15% i stats- og realkreditobligationer.

Den markedsmæssige udvikling i 2018 bevirkede, at kreditobligationer gav afkast, der var lavere end stats- og realkreditobligationer. Overvægten af kreditrisiko bidrog derfor væsentligt til afdelingens lavere afkast end benchmark i 2018.

Afdelingen var ved udgangen af 2018 overvægtet i high yield og investment grade obligationer og undervægtet i statsobligationer.

Afdelingen var ultimo halvåret neutralt allokeret med 50% i Investment Grade obligationer og 50% stats- og realkreditobligationer.

Afdelingens nettoresultat blev på -19,0 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 1.142,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 104,47 kr. pr. andel. For 2018 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 1,60 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 2018 været 2,3% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risici i afdelingen er allokeringsrisiko, kreditrisiko samt rente- og obligationsmarkedsrisiko. Valutarisikoen anses som begrænset, idet afdelingen primært investerer i obligationer, der er udstedt i kroner eller euro, og anvender valutakurs-sikring ved væsentlige investeringer i andre valutaer. Kreditrisikoen begrænses ved at sprede investeringerne på mange udstedelser fordelt på lande, brancher og selskaber. Markedet er dog domineret af udstedelser i finanssektoren. Renterisikoen i afdelingen søges holdt på niveau med benchmark, svarende til en 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 2019, omend på et lavere niveau end i 2017-18. Trods en forventning om en mindre indsnævring af kreditspændene som følge heraf kan en yderligere udvidelse af kreditspændene i segmentet ikke udelukkes i 2019. Kreditvilkårene ventes fortsat at være lempelige, ligesom niveauet for konkurser vurderes at forblive lavt det kommende år.

Kreditobligationer

Visse tillidsindikatorer tyder på, at forventningsdannelsen gennem 2018 gik fra "maksimal optimisme" primo til "maksimal pessimisme" ultimo. Samtidig blev risikopræmierne øget for kreditobligationer, hvilket har forbedret afkast/risiko-forholdet og vil virke som en stødpude mod eventuelle negative hændelser i 2019. Derfor findes det fortsat opportunt at have eksponering til kreditrisiko.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes derfor et begrænset positivt afkast for afdelingen i 2019.

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

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
Årets afkast i procent	-1,67	3,53	4,79	-1,29	7,64
Indre værdi pr. andel (i kr.)	104,47	110,34	109,28	107,90	114,49
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,60	4,10	2,70	3,70	5,30
Omkostningsprocent	0,77	0,80	0,80	0,84	0,93
Sharpe ratio	1,31	1,63	1,38	2,37	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-19.001	55.693	72.836	-16.500	69.186
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.142.697	1.083.622	1.708.469	1.510.572	1.041.751
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.938	9.821	15.634	14.000	9.099
Omsætningshastighed	1,40	0,81	0,57	0,82	0,41

Kreditobligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	20.617	37.267
	Renteudgifter	-41	-39
	I alt renter og udbytter	20.576	37.228
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-31.137	30.748
3	Afledte finansielle instrumenter	181	114
	Valutakonti	28	1
	Øvrige aktiver/passiver	3	-
	I alt kursgevinster og -tab	-30.925	30.863
	I alt indtægter	-10.349	68.091
4	Administrationsomkostninger	8.640	12.398
	Resultat før skat	-18.989	55.693
	Skat	12	-
	Årets nettoresultat	-19.001	55.693
	Overskudsdisponering		
5	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	17.501	40.266
	Overført til udlodning næste år	17	416
	Overført til formuen	-36.519	15.011

Kreditobligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.543	14.794
	I alt likvide midler	9.543	14.794
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	258.847	222.482
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	869.603	840.161
	I alt obligationer	1.128.450	1.062.643
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	43	24
	I alt afledte finansielle instrumenter	43	24
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	10.785	10.706
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	6.264	2.439
	I alt andre aktiver	17.049	13.145
	Aktiver i alt	1.155.085	1.090.606
	PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	1.142.697	1.083.622
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.071	-
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	825	741
	Gæld vedrørende handelsafvikling	9.492	6.243
	I alt anden gæld	10.317	6.984
	Passiver i alt	1.155.085	1.090.606
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 146 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 152 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 143 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.731	4.051		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	15.880	33.016		
Unoterede udenlandske obligationer	-	200		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	6	-		
I alt renteindtægter	20.617	37.267		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.145	3.678		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-32.282	27.007		
Unoterede udenlandske obligationer	-	63		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-31.137	30.748		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	181	80		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	34		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	181	114		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2018				
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	
I alt administrationsomkostninger 2018	8.613	27	8.640	
Administrationsomkostninger 2017				
Honorar til bestyrelse mv.	-	23	23	
Revisionshonorar til revisorer	6	2	8	
Gebyrer til depotselskab	1.046	-	1.046	
Administrationshonorar	3.514	-	3.514	
Managementhonorar	7.738	-	7.738	
Øvrige omkostninger	40	29	69	
I alt administrationsomkostninger 2017	12.344	54	12.398	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2018	2017
5 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	20.617	37.268
Ikke refunderbare udbytteskatter	-12	-
Kursgevinster og -tab til udlodning	4.462	36.939
Udlodningsregulering	676	-22.292
Udlodning overført fra sidste år	416	1.165
Minimumsindkomst	26.159	53.080
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-8.640	-12.399
I alt til rådighed for udlodning	17.519	40.681
6 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	11,88	
1 - 3,6 år	23,20	
3,6 + år	64,92	
	100,00	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit "Risikoforhold i foreningens afdelinger".</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	2018	2017
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.083.622	1.708.469
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-40.266	-42.213
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-636	-246
Emissioner i året	149.962	183.134
Indløsninger i året	-31.313	-821.619
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	329	404
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	17.501	40.266
Overført til udlodning næste år	17	416
Overført fra resultatopgørelsen	-36.519	15.011
I alt investorenes formue	1.142.697	1.083.622
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	9.821	15.634
Emissioner i året	1.415	1.683
Indløsninger i året	-298	-7.496
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	10.938	9.821
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,66	96,82
Øvrige finansielle instrumenter	1,00	1,35
I alt	97,66	98,17
Andre aktiver/Anden gæld	2,34	1,83
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -1,63% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,45% i samme periode. Afkastet var lavere end såvel ledelsens forventning primo året som afdelingens benchmark. Ledelsen finder afkastet ikke tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingen blev i 2018 drevet af obligationernes løbende rentebetaling, men udvidelsen af kreditspændet som følge af stigende nervøsit i markedet bevirkede, at årets afkast i afdelingen blev negativt.

Gennem 2018 har afdelingen i to perioder været overvægtet i kreditrisiko. Frem til ultimo februar var afdelingen overvægtet i kreditrisiko med en vægtning på 25% i europæiske high yield obligationer, 60% i investment grade kreditobligationer og 15% i stats- og realkreditobligationer. Med udspring i ændrede taktiske signaler blev kreditrisikoen i afdelingen reduceret ved afhændelse af positioner i high yield og investment grade obligationer og ved tilsvarende køb af stats- og realkreditobligationer, så afdelingen blev neutralvægtet i forhold til benchmark.

Med udsigt til et klimaks i negativ momentum for de europæiske ledende indikatorer blev afdelingens kreditrisiko øget igen i august.

Afdelingens portefølje blev ændret til en vægtning på 25% i europæiske high yield obligationer, 60% i investment grade kreditobligationer og 15% i stats- og realkreditobligationer.

Den markedsmæssige udvikling i 2018 bevirkede, at kreditobligationer gav afkast, der var lavere end stats- og realkreditobligationer. Overvægten af kreditrisiko bidrog derfor væsentligt til afdelingens lavere afkast end benchmark i 2018.

Afdelingen var ved udgangen af 2018 overvægtet i high yield og investment grade obligationer og undervægtet i statsobligationer.

Afdelingens nettoresultat blev på -31,7 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 1.975,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 106,44 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 2018 været 2,1% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risici i afdelingen er allokeringsrisiko, kreditrisiko samt rente- og obligationsmarkedsrisiko. Valutarisikoen anses som begrænset, idet afdelingen primært investerer i obligationer, der er udstedt i kroner eller euro, og anvender valutakurs-sikring ved væsentlige investeringer i andre valutaer. Kreditrisikoen begrænses ved at sprede investeringerne på mange udstedelser fordelt på lande, brancher og selskaber. Markedet er dog domineret af udstedelser i finanssektoren. Renterisikoen i afdelingen søges holdt på niveau med benchmark, svarende til en korrigeret varighed på omkring 5 år. Afdelingen vil derudover være udsat for gearingsrisiko og modpartsrisiko.

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 2019, omend på et lavere niveau end i 2017-18. Trods en forventning om en mindre indsnævring af kreditspændene som følge heraf kan yderligere udvidelse af kreditspændene i segmentet ikke udelukkes i 2019. Kreditvilkårene ventes fortsat at være lempelige, ligesom niveauet for konkurrencer vurderes at forblive lavt det kommende år.

Visse tillidsindikatorer tyder på, at forventningsdannelsen gennem 2018 gik fra "maksimal optimisme" primo til "maksimal pessimisme" ultimo. Samtidig blev risikopræmierne øget for kreditobligationer, hvilket har forbedret afkast/risiko-forholdet og vil virke som en stødpude mod eventuelle negative hændelser i 2019. Derfor findes det fortsat opportunt at have eksponering.

Kreditobligationer Akk.

Med det nuværende lave renteniveau og ovennævnte forventninger skønnes derfor et begrænset positivt afkast for afdelingen i 2019.

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

nering til kreditrisiko.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal

	2018	2017	2016	2015
Årets afkast i procent	-1,63	3,42	4,77	-0,14
Indre værdi pr. andel (i kr.)	106,44	108,20	104,62	99,86
Omkostningsprocent	0,75	0,78	0,79	0,25
Sharpe ratio	1,14	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-31.747	34.253	32.333	-1.458
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.975.113	1.828.774	792.025	671.101
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	18.555	16.901	7.571	6.721
Omsætningshastighed	1,39	0,77	0,60	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	35.264	25.530
	Renteudgifter	-70	-35
	I alt renter og udbytter	35.194	25.495
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-53.005	17.441
3	Afledte finansielle instrumenter	325	157
	Valutakonti	53	11
	I alt kursgevinster og -tab	-52.627	17.609
	I alt indtægter	-17.433	43.104
4	Administrationsomkostninger	14.295	8.851
	Resultat før skat	-31.728	34.253
	Skat	19	-
	Årets nettoresultat	-31.747	34.253

Kreditobligationer Akk.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.220	9.297
	I alt likvide midler	6.220	9.297
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	500.845	388.680
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.464.060	1.414.223
	I alt obligationer	1.964.905	1.802.903
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	67	50
	I alt afledte finansielle instrumenter	67	50
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	18.546	18.187
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	15.305	10.773
	I alt andre aktiver	33.851	28.960
	Aktiver i alt	2.005.043	1.841.210
	PASSIVER		
6,7	Investorerens formue	1.975.113	1.828.774
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	19.577	-
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.273	998
	Gæld vedrørende handelsafvikling	9.080	11.438
	I alt anden gæld	10.353	12.436
	Passiver i alt	2.005.043	1.841.210
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 146 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 152 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 143 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere	8.489	3.536		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	26.723	21.935		
Unoterede udenlandske obligationer	-	59		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	52	-		
I alt renteindtægter	35.264	25.530		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.730	1.735		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-54.735	15.703		
Unoterede udenlandske obligationer	-	3		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-53.005	17.441		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminforretninger / futures	326	137		
Andre kontrakter	-1	-		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	20		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	325	157		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2018				
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	
I alt administrationsomkostninger 2018	14.227	68	14.295	
Administrationsomkostninger 2017				
Honorar til bestyrelse mv.	-	7	7	
Revisionshonorar til revisorer	6	2	8	
Gebyrer til depotselskab	356	-	356	
Administrationshonorar	3.445	-	3.445	
Managementhonorar	4.979	-	4.979	
Øvrige omkostninger	38	18	56	
I alt administrationsomkostninger 2017	8.824	27	8.851	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

5 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	12,56
1 - 3,6 år	19,73
3,6 + år	67,71
	100,00

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

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2018	2017
6 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.828.774	792.025
Emissioner i året	191.303	1.002.096
Indløsninger i året	-13.623	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	406	400
Overført fra resultatopgørelsen	-31.747	34.253
I alt investorenes formue	1.975.113	1.828.774
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	16.901	7.571
Emissioner i året	1.781	9.330
Indløsninger i året	-127	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	18.555	16.901
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,56	97,27
Øvrige finansielle instrumenter	1,27	0,50
I alt	97,83	97,77
Andre aktiver/Anden gæld	2,17	2,23
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i 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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -10,45% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -7,50% i samme periode. Afkastet i afdelingen blev noget lavere end ventet primo 2018 og lavere end afdelingens benchmark. Årets afkast findes derfor ikke tilfredsstillende.

Afkastudviklingen var uensartet på det danske aktiemarked i 2018, hvor især aktier inden for sektorerne Forsyning og IT generelt klarede sig godt, mens Industri, Finans og Varigt Forbrug klarede sig dårligere. Afkastudviklingen i afdelingen afspejlede til dels selskabsspecifikke forhold, men også aktiemarkedets stigende bekymring for en vækstafmatning i den globale økonomi.

Afdelingens afkast var lavere end benchmark, hvilket bl.a. skyldtes en større undervægt i Ørsted, hvis aktiekurs steg meget i 2018. Derudover bevirkede en undervægt i GN Store Nord og Vestas, at afdelingens afkast blev lavere end markedsafkastet.

Afdelingens investering i Royal Unibrew bidrog atter positivt til afkastet, ligesom en overvægt i Tryg og SimCorp var positivt for afdelingens afkast i 2018.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 27,87% ultimo 2018, 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 2,44%, hvilket viser moderat risiko i forhold til benchmarkudviklingen.

Afdelingens lille overvægt i Pandora udviklede sig negativt, idet aktien faldt med 34% i 1. halvår efter skuffende resultatudvikling og markedets manglende tro på indtjeningsvækst i selskabet.

På den positive side hjalp afdelingens overvægt i it-sektoren, hvor afdelingens investering i Simcorp steg med 46% i perioden. Derudover trak afdelingens investeringer i Royal Unibrew og DFDS det relative afkast op, ligesom en undervægt i A.P. Møller-Mærsk bidrog positivt til det relative afkast.

Afdelingens deltagelse i det nye børsnoterede selskab Netcompany bidrog tillige positivt til afdelingens afkast i 1. halvår.

Afdelingens nettoresultat blev på -56,9 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 515,2 mio. kr. svarende til en indre værdi på 172,00 kr. pr. andel. For 2018 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 19,30 kr. pr. andel, svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2018 været 15,7% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er aktiemarkedsrisiko samt 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 2019, omend på et lavere niveau end i 2017-18. Dette skønnes at understøtte en indtjeningsvækst i de børsnoterede selskaber på det danske aktiemarked. Forventningerne til porteføljeselskabernes kursudvikling i 2019 er således moderat positive.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2019.

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 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal	2018	2017	2016	2015	2014
Årets afkast i procent	-10,45	15,40	6,10	32,65	17,21
Indre værdi pr. andel (i kr.)	172,00	254,11	266,54	308,89	269,26
Udlodning pr. andel (i kr.)	19,30	63,50	47,40	56,40	46,10
Omkostningsprocent	1,30	1,40	1,46	1,36	1,39
Sharpe ratio	0,79	1,28	1,33	0,87	0,79
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-56.940	165.561	61.251	239.367	152.688
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	515.233	573.602	1.116.129	908.008	1.020.635
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.995	2.257	4.188	3.961	3.791
Omsætningshastighed	0,14	0,27	0,58	0,57	0,44
Tracking Error	2,44	2,63	2,49	1,63	1,80
Active Share	27,87	24,18	29,01	32,47	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	345	249
	Renteudgifter	-213	-210
1	Udbytter	11.401	22.699
	I alt renter og udbytter	11.533	22.738
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-61.621	155.688
3	Handelsomkostninger	-157	-342
	I alt kursgevinster og -tab	-61.778	155.346
4	Andre indtægter	399	466
	I alt indtægter	-49.846	178.550
5	Administrationsomkostninger	7.094	12.989
	Årets nettoresultat	-56.940	165.561
	Overskudsdisponering		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	57.816	143.340
	Overført til udlodning næste år	14	60
	Overført til formuen	-114.770	22.161

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.797	934
	I alt likvide midler	3.797	934
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	509.223	570.725
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.037	2.622
	I alt kapitalandele	513.260	573.347
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	241	59
	I alt andre aktiver	241	59
	Aktiver i alt	517.298	574.340
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	515.233	573.602
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	616	738
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.449	-
	I alt anden gæld	2.065	738
	Passiver i alt	517.298	574.340
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 146 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 143 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	11.401	22.699		
I alt udbytter	11.401	22.699		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	-60.425	155.590		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-1.196	98		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-61.621	155.688		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-205	-580		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	48	238		
I alt handelsomkostninger	-157	-342		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	399	466		
I alt andre indtægter	399	466		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	981	1.069		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-291	-298		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-291	-305		
Nettoindtægt ved aktieudlån	399	466		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2018				
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	
I alt administrationsomkostninger 2018	7.073	21	7.094	
Administrationsomkostninger 2017				
Honorar til bestyrelse mv.	-	8	8	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	833	-	833	
Administrationshonorar	3.239	-	3.239	
Managementhonorar	8.833	-	8.833	
Øvrige omkostninger	42	25	67	
I alt administrationsomkostninger 2017	12.954	35	12.989	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2018	2017
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	11.747	23.736
Kursgevinster og -tab til udlodning	44.099	242.950
Udlodningsregulering	9.302	-110.260
Udlodning overført fra sidste år	60	261
Minimumsindkomst	65.208	156.687
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-7.378	-13.287
I alt til rådighed for udlodning	57.830	143.400
7 Kapitalandele	%	
Sektorfordeling		
Sundhedspleje	27,18	
Industri	27,14	
Finans	14,76	
Konsumentvarer	11,89	
Forsyning	6,73	
Råvarer	5,18	
Informationsteknologi	3,31	
Varige forbrugsgoder	3,02	
Energi	0,79	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
8 Investorenes formue	2018	2017
Investorenes formue primo	573.602	1.116.129
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-143.340	-198.489
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	8	-
Emissioner i året	161.810	48.116
Indløsninger i året	-20.029	-557.715
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	122	-
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	57.816	143.340
Overført til udlodning næste år	14	60
Overført fra resultatopgørelsen	-114.770	22.161
I alt investorenes formue	515.233	573.602
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.257	4.188
Emissioner i året	844	205
Indløsninger i året	-106	-2.136
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.995	2.257
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,83	99,70
Øvrige finansielle instrumenter	0,73	0,16
I alt	99,56	99,86
Andre aktiver/Anden gæld	0,44	0,14
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i danske aktier. Hovedvægten af investeringerne vil være i de mere likvide selskaber på NASDAQ Copenhagen A/S, mens vægten af mindre danske selskaber vil være relativt begrænset.

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

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

Udvikling i 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -10,73% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -7,50% i samme periode. Afkastet i afdelingen blev noget lavere end ventet primo 2018 og lavere end afdelingens benchmark. Årets afkast findes derfor ikke tilfredsstillende.

Afkastudviklingen var uensartet på det danske aktiemarked i 2018, hvor især aktier inden for sektorerne Forsyning og IT generelt klarede sig godt, mens Industri, Finans og Varigt Forbrug klarede sig dårligere. Afkastudviklingen i afdelingen afspejlede til dels selskabsspecifikke forhold, men også aktiemarkedets stigende bekymring for en vækstafmatning i den globale økonomi.

Afdelingens afkast var lavere end benchmark, hvilket bl.a. skyldtes en større undervægt i Ørsted, hvis aktiekurs steg meget i 2018. Derudover bevirkede en undervægt i GN Store Nord og Vestas, at afdelingens afkast blev lavere end markedsafkastet.

Afdelingens investering i Royal Unibrew bidrog atter positivt til afkastet, ligesom en overvægt i Tryg og SimCorp var positivt for afdelingens afkast i 2018.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 28,50% ultimo 2018, 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 3,22%, hvilket viser moderat risiko i forhold til benchmarkudviklingen.

Afdelingens nettoresultat blev på -142,2 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 1.203,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 252,03 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2018 været 15,7% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er aktiemarkedsrisiko samt 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 2019, om end på et lavere niveau end i 2017-18. Dette skønnes at understøtte en indtjeningsvækst i de børsnoterede selskaber på det danske aktiemarked. Forventningerne til porteføljeselskabernes kursudvikling i 2019 er således moderat positive.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2019.

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 2019.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal	2018	2017	2016	2015	2014
Årets afkast i procent	-10,73	14,94	5,84	32,86	16,84
Indre værdi pr. andel (i kr.)	252,03	282,33	245,64	232,08	174,67
Omkostningsprocent	1,26	1,37	1,42	1,30	1,33
Sharpe ratio	0,78	1,26	1,32	0,87	0,77
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-142.247	73.475	33.282	156.009	69.879
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.203.735	1.210.810	582.973	596.738	487.030
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.777	4.288	2.373	2.571	2.789
Omsætningshastighed	0,29	0,29	0,55	0,57	0,51
Tracking Error	3,22	2,61	2,47	1,75	1,82
Active Share	28,50	25,13	29,96	32,80	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	574	253
	Renteudgifter	-353	-212
1	Udbytter	26.300	15.733
	I alt renter og udbytter	26.521	15.774
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-149.453	70.977
3	Handelsomkostninger	-308	-303
	I alt kursgevinster og -tab	-149.761	70.674
4	Andre indtægter	590	309
	I alt indtægter	-122.650	86.757
5	Administrationsomkostninger	15.710	10.938
	Resultat før skat	-138.360	75.819
	Skat	3.887	2.344
	Årets nettoresultat	-142.247	73.475

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.224	8.068
	I alt likvide midler	7.224	8.068
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.188.780	1.198.522
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.304	5.404
	I alt kapitalandele	1.198.084	1.203.926
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	370	88
	I alt andre aktiver	370	88
	Aktiver i alt	1.205.678	1.212.082
	PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	1.203.735	1.210.810
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.274	1.272
	Gæld vedrørende handelsafvikling	669	-
	I alt anden gæld	1.943	1.272
	Passiver i alt	1.205.678	1.212.082
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 146 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 143 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	26.300	15.733		
I alt udbytter	26.300	15.733		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	-146.592	70.775		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-2.861	202		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-149.453	70.977		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-369	-483		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	61	180		
I alt handelsomkostninger	-308	-303		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	590	309		
I alt andre indtægter	590	309		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	1.474	709		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-442	-200		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-442	-200		
Nettoindtægt ved aktieudlån	590	309		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2018				
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	
I alt administrationsomkostninger 2018	15.673	37	15.710	
Administrationsomkostninger 2017				
Honorar til bestyrelse mv.	-	22	22	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	115	-	115	
Administrationshonorar	3.379	-	3.379	
Managementhonorar	7.355	-	7.355	
Øvrige omkostninger	38	20	58	
I alt administrationsomkostninger 2017	10.894	44	10.938	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Sundhedspleje	27,26
Industri	27,03
Finans	14,66
Konsumentvarer	11,86
Forsyning	6,77
Råvarer	5,19
Varige forbrugsgoder	3,23
Informationsteknologi	3,22
Energ	0,78
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2018	2017
7 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.210.810	582.973
Emissioner i året	143.532	563.946
Indløsninger i året	-8.512	-9.584
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	152	-
Overført fra resultatopgørelsen	-142.247	73.475
I alt investorenes formue	1.203.735	1.210.810
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4.288	2.373
Emissioner i året	519	1.949
Indløsninger i året	-30	-34
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.777	4.288
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,21	99,23
Øvrige finansielle instrumenter	0,60	0,66
I alt	99,81	99,89
Andre aktiver/Anden gæld	0,19	0,11
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer 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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -4,04% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -3,89% i samme periode. Afkastet var over benchmark minus omkostninger, men lavere 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 2018 bestod afdelingens portefølje af 1.135 selskaber, hvilket skal sammenlignes med 1.633 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 12,97% ultimo 2018, og Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 0,20%.

Afdelingens nettoresultat blev på -63,7 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 1.250,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 80,40 kr. pr. andel. For 2018 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 10,90 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 2018 været 14,3% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

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 2019, omend på et lavere niveau end i 2017-18. Dette skønnes at understøtte virksomhedernes indtjeningsvækst, der dog vurderes at blive lavere end væksten opnået i 2018. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2019 er derfor moderat positive efter kurskorrektionen mod slutningen af 2018.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2019.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed og høj værdiansættelse, der rummer risiko for uventede store kursudsving. Et negativt afkast for året kan derfor ikke udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Globale Aktier Basis

Nøgletal	2018	2017	2016	2015	2014
Årets afkast i procent	-4,04	7,45	9,80	10,20	19,08
Indre værdi pr. andel (i kr.)	80,40	86,19	86,39	81,67	75,71
Udlodning pr. andel (i kr.)	10,90	2,50	6,20	2,90	1,90
Omkostningsprocent	0,50	0,47	0,50	0,46	0,48
Sharpe ratio	0,74	0,97	1,03	0,77	0,93
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-63.744	125.487	141.157	87.087	132.199
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.250.019	1.845.362	1.653.529	1.077.538	791.116
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	15.548	21.409	19.140	13.195	10.450
Omsætningshastighed	0,04	-	0,01	0,01	0,02
Tracking Error	0,20	0,19	0,22	0,03	0,50
Active Share	12,97	11,55	11,47	13,46	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	86	10
	Renteudgifter	-30	-47
1	Udbytter	31.959	44.320
	I alt renter og udbytter	32.015	44.283
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-85.577	94.903
3	Afledte finansielle instrumenter	-17	-6
	Valutakonti	-84	-789
	Øvrige aktiver/passiver	48	-131
4	Handelsomkostninger	-355	-488
	I alt kursgevinster og -tab	-85.985	93.489
5	Andre indtægter	156	264
	I alt indtægter	-53.814	138.036
6	Administrationsomkostninger	6.504	8.431
	Resultat før skat	-60.318	129.605
	Skat	3.426	4.118
	Årets nettoresultat	-63.744	125.487
	Overskudsdisponering		
7	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	169.471	53.524
	Overført til udlodning næste år	1.322	1.769
	Overført til formuen	-234.537	70.194

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.469	3.377
	I alt likvide midler	4.469	3.377
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	9.484	12.710
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.232.963	1.826.067
	I alt kapitalandele	1.242.447	1.838.777
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.234	1.755
	Aktuelle skatteaktiver	2.371	2.191
	I alt andre aktiver	3.605	3.946
	Aktiver i alt	1.250.521	1.846.100
	 PASSIVER		
9,10	Investorerens formue	1.250.019	1.845.362
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	502	738
	I alt anden gæld	502	738
	Passiver i alt	1.250.521	1.846.100
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 146 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 143 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	198	300		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	31.734	44.007		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	27	13		
I alt udbytter	31.959	44.320		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	-1.490	1.787		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-84.087	92.660		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	183		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	-	273		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-85.577	94.903		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Noterede afledte finansielle instrumenter	-17	-6		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-17	-6		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-538	-488		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	183	-		
I alt handelsomkostninger	-355	-488		
5 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	156	264		
I alt andre indtægter	156	264		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	310	528		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-77	-132		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-77	-132		
Nettoindtægt ved aktieudlån	156	264		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2018				
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	
I alt administrationsomkostninger 2018	5.986	518	6.504	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2017			
Honorar til bestyrelse mv.	-	31	31
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	466	-	466
Administrationshonorar	3.824	-	3.824
Managementhonorar	3.937	-	3.937
Øvrige omkostninger	50	114	164
I alt administrationsomkostninger 2017	8.284	147	8.431
		2018	2017
7 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		32.046	44.595
Ikke refunderbare udbytteskatter		-3.689	-5.252
Kursgevinster og -tab til udlodning		162.183	23.628
Udlodningsregulering		-15.013	512
Udlodning overført fra sidste år		1.769	242
Minimumsindkomst		177.296	63.725
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-6.503	-8.431
I alt til rådighed for udlodning		170.793	55.294
8 Kapitalandele		%	
Regionsfordeling			
Nordamerika		63,06	
Europa		23,41	
Asien		9,65	
Oceanien		2,53	
Sydamerika		0,71	
Øvrige		0,58	
Afrika		0,06	
		100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2018	2017
9 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		1.845.362	1.653.529
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-53.524	-118.665
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		13.170	-994
Emissioner i året		276.594	324.738
Indløsninger i året		-767.917	-138.733
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		78	-
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		169.471	53.524
Overført til udlodning næste år		1.322	1.769
Overført fra resultatopgørelsen		-234.537	70.194
I alt investorenes formue		1.250.019	1.845.362
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		21.409	19.140
Emissioner i året		3.084	3.907
Indløsninger i året		-8.945	-1.638
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		15.548	21.409

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2018	2017
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,31	99,57
Øvrige finansielle instrumenter	0,36	0,18
I alt	99,67	99,75
Andre aktiver/Anden gæld	0,33	0,25
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -12,70% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -3,89% i samme periode. Afdelingens afkast blev væsentligt lavere end såvel ledelsens forventning som benchmark i 2018. Afkastet findes utilfredsstillende.

Afdelingens afkast blev påvirket af den negative markedsudvikling i 2018, hvor især 4. kvartal bød på store kursfald. Frygt for aftagende økonomisk vækst, handelskrig, Brexit og stigende centralbankrenter var hovedårsager hertil.

Afdelingens lavere afkast end benchmark skyldtes to forhold. For det første var afdelingens investeringsstil i modvind, og for det andet manglende afdelingen eksponering til en række store aktier i benchmark.

Førstnævnte skyldtes bl.a. et vanskeligt investeringsklima for valueaktier, der generelt i 2018 klarede sig dårligere end gennemsnittet. Afdelingens strategi er at investere i selskaber, der både har høj kvalitet, er i en positiv forretningsmæssig udvikling, og hvor aktien samtidig er attraktivt prissat. Mange aktier med denne kombination havde det svært, primært fordi markedet stillede spørgsmålstejn ved det fremtidige indtjeningspotentiale. Trods den lave prisfastsættelse foretrak investorerne derfor aktier med en tilsyneladende mere sikker fremtidig indtjeningsvækst, men med en anderledes høj prisfastsættelse.

Sidstnævnte årsag til afdelingens lavere afkast vedrører aktier, som ikke var i afdelingens portefølje, men som indgik i benchmark.

Specielt klarede flere af de allerstørste aktier i verden sig betydeligt bedre end gennemsnittet. Da afdelingens beholdning af disse store aktier har været begrænset, haltede afkastet i afdelingen bagefter benchmark i 2018.

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. 100-125 selskabspositioner med begrænsede sektor- og landeafvigelse sammenlignet med sammensætningen af benchmark.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 87,14% ultimo 2018, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning. Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 3,08%.

Afdelingens nettoresultat blev på -65,6 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 502,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 103,82 kr. pr. andel. For 2018 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 5,00 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 2018 været 15,0% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er aktiemarkedsrisiko, valutarisiko, 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 2019, omend på et lavere niveau end i 2017-18. Dette skønnes at understøtte virksomhedernes indtjeningsvækst, der dog vurderes at blive lavere end væksten opnået i 2018. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2019 er derfor moderat positive efter kurskorrektionen mod slutningen af 2018.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2019.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af stor usikkerhed bl.a. som følge af politiske forhold, og der er derfor risiko for uventede store kursudsving. Et negativt afkast kan ikke udelukkes i 2019.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal

	2018	2017	2016	2015	2014
Årets afkast i procent	-12,70	11,03	2,30	12,09	20,01
Indre værdi pr. andel (i kr.)	103,82	135,01	124,68	151,52	149,62
Udlodning pr. andel (i kr.)	5,00	16,70	3,10	27,60	17,70
Omkostningsprocent	1,49	1,48	1,48	1,41	1,42
Sharpe ratio	0,59	1,03	1,05	0,92	1,08
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-65.577	44.171	-15.254	118.896	144.859
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	502.530	369.895	597.506	1.032.310	846.052
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.840	2.740	4.793	6.813	5.655
Omsætningshastighed	0,77	0,68	0,48	0,76	0,69
Tracking Error	3,08	3,09	3,49	3,39	2,74
Active Share	87,14	89,86	87,40	86,94	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	28	8
	Renteudgifter	-49	-14
1	Udbytter	10.327	8.238
	I alt renter og udbytter	10.306	8.232
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-67.868	44.567
	Valutakonti	-207	-744
	Øvrige aktiver/passiver	-7	-14
3	Handelsomkostninger	-530	-1.053
	I alt kursgevinster og -tab	-68.612	42.756
4	Andre indtægter	82	55
	I alt indtægter	-58.224	51.043
5	Administrationsomkostninger	6.579	5.971
	Resultat før skat	-64.803	45.072
	Skat	774	901
	Årets nettoresultat	-65.577	44.171
	Overskudsdisponering		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	24.201	45.755
	Overført til udlodning næste år	204	265
	Overført til formuen	-89.982	-1.849

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.318	3.151
	I alt likvide midler	1.318	3.151
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	12.095	12.559
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	487.627	353.041
	I alt kapitalandele	499.722	365.600
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	809	362
	Aktuelle skatteaktiver	1.297	1.267
	I alt andre aktiver	2.106	1.629
	Aktiver i alt	503.146	370.380
	 PASSIVER		
8,9	Investoreernes formue	502.530	369.895
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	616	485
	I alt anden gæld	616	485
	Passiver i alt	503.146	370.380
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 146 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 143 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	289	89		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10.038	8.149		
I alt udbytter	10.327	8.238		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	-634	-2.876		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-67.234	47.443		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-67.868	44.567		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-637	-1.592		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	107	539		
I alt handelsomkostninger	-530	-1.053		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	82	55		
I alt andre indtægter	82	55		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	166	111		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-42	-28		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-42	-28		
Nettoindtægt ved aktieudlån	82	55		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2018				
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	
I alt administrationsomkostninger 2018	6.530	49	6.579	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Administrationsomkostninger 2017

Honorar til bestyrelse mv.	-	9	9
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	179	-	179
Administrationshonorar	1.504	-	1.504
Managementhonorar	4.172	-	4.172
Øvrige omkostninger	72	26	98
I alt administrationsomkostninger 2017	5.934	37	5.971

	2018	2017
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	10.356	8.299
Ikke refunderbare udbytteskatter	-788	-897
Kursgevinster og -tab til udlodning	11.977	53.755
Udlodningsregulering	9.175	-9.237
Udlodning overført fra sidste år	265	71
Minimumsindkomst	30.985	51.991
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.579	-5.970
I alt til rådighed for udlodning	24.406	46.021

7 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	59,68
Europa	22,73
Asien	12,00
Sydamerika	3,29
Oceanien	2,16
Øvrige	0,14
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2018	2017
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	369.895	597.506
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-45.755	-14.857
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-242	4.530
Emissioner i året	252.833	12.546
Indløsninger i året	-9.017	-274.009
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	393	8
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	24.201	45.755
Overført til udlodning næste år	204	265
Overført fra resultatopgørelsen	-89.982	-1.849
I alt investorenes formue	502.530	369.895
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.740	4.793
Emissioner i året	2.178	100
Indløsninger i året	-78	-2.153
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.840	2.740

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2018	2017
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,20	98,58
Øvrige finansielle instrumenter	0,26	0,85
I alt	99,46	99,43
Andre aktiver/Anden gæld	0,54	0,57
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i en koncentreret portefølje med 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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -4,38% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -4,63% i samme periode. Afdelingens afkast blev lavere end ledelsens forventning, men højere end benchmark i 2018. Afkastet findes tilfredsstillende markedsudviklingen taget i betragtning.

Afdelingens afkast blev påvirket af den negative markedsudvikling i 2018, hvor især 4. kvartal bød på store kursfald. Frygt for aftagende økonomisk vækst, handelskrig, Brexit og stigende centralbankrenter var hovedårsager hertil.

Afdelingen opnåede et højere afkast end benchmark som følge af fokus på stabile vækstaktier, der gav bedre afkast end valueaktier. Selskaber som VISA leverede et godt afkast til afdelingen i 2018. Derudover opnåede afdelingen et merafkast ved investering i det amerikanske jernbaneselskab Norfolk Southern, hvis aktiekurs steg som følge af øget vækst i det amerikanske samfund samt pga. effektivitetsforbedringer i selskabet. Den peruvianske bank CrediCorp og hollandske/engelske Unilever var sammen med den tyske børsnotering af Siemens Healthineers også positive bidragydere til afdelingens afkast i 2018.

For afdelingen var de negative bidragydere i 2018 Fresenius, ING, CitiGroup, Samsonite, Activision Blizzard og Deutsche Post.

Investeringsstrategien for afdelingen er fortsat at fokusere på strukturelle vækstselskaber.

Afdelingens aktier har generelt en bedre kvalitet end markedet målt på afkastnøgletal, cash flow generering og med hensyn til styrken af selskabets balance.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 86,79% ultimo 2018, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning. Tracking Error har de sidste 3 år udgjort 3,62%.

Afdelingens nettoresultat blev på -31,4 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 581,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 81,93 kr. pr. andel. For 2018 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 1,50 kr. pr. andel, svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har de seneste fem år til ultimo 2018 været 14,7% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er aktiemarkedsrisiko, valutarisiko samt udstederspecifik risiko. Udover spredning på mange markeder søges aktiemarkedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning. Valutarisiko søges alene begrænset med spredning på mange markeder. Udstederspecifik risiko er højere end normalt, da investeringerne i afdelingen er koncentreret på 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 2019, omend på et lavere niveau end i 2017-18. Dette skønnes at understøtte virksomhedernes indtjeningsvækst, der dog vurderes at blive lavere end væksten opnået i 2018. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2019 er derfor moderat positive efter kurskorrektionen mod slutningen af 2018.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2019.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed og høj værdiansættelse, der rummer risiko for uventede store kursudsving. Et negativt afkast for året kan derfor ikke udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Globale Fokusaktier

Nøgletal	2018	2017	2016	2015	2014
Årets afkast i procent	-4,38	14,79	3,19	11,73	16,46
Indre værdi pr. andel (i kr.)	81,93	97,16	144,83	159,49	152,04
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,50	11,90	61,20	18,60	11,00
Omkostningsprocent	1,48	1,54	1,41	1,36	1,55
Sharpe ratio	0,67	0,87	0,84	1,07	1,36
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-31.444	34.416	-9.837	135.695	125.806
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	581.621	374.942	277.251	983.776	992.737
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.099	3.858	1.915	6.169	6.531
Omsætningshastighed	0,05	0,19	0,13	-	0,30
Tracking Error	3,62	3,48	3,52	3,03	-
Active Share	86,79	86,81	89,19	88,98	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	206	16
	Renteudgifter	-83	-59
1	Udbytter	10.012	4.687
	I alt renter og udbytter	10.135	4.644
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-33.042	35.139
	Valutakonti	-339	-615
	Øvrige aktiver/passiver	47	-68
3	Handelsomkostninger	-210	-400
	I alt kursgevinster og -tab	-33.544	34.056
4	Andre indtægter	58	22
	I alt indtægter	-23.351	38.722
5	Administrationsomkostninger	7.325	4.216
	Resultat før skat	-30.676	34.506
	Skat	768	90
	Årets nettoresultat	-31.444	34.416
	Overskudsdisponering		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	10.648	45.921
	Overført til udlodning næste år	345	296
	Overført til formuen	-42.437	-11.801

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	19.298	10.734
	I alt likvide midler	19.298	10.734
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	15.156	10.737
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	545.858	352.423
	I alt kapitalandele	561.014	363.160
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	159	43
	Aktuelle skatteaktiver	1.854	1.495
	I alt andre aktiver	2.013	1.538
	Aktiver i alt	582.325	375.432
	 PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	581.621	374.942
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	704	490
	I alt anden gæld	704	490
	Passiver i alt	582.325	375.432
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,</i> <i>se side 146 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 143 under "Foreningens noter".

	2018	2017		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	298	180		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.714	4.507		
I alt udbytter	10.012	4.687		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	-362	2.120		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-32.680	33.019		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-33.042	35.139		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-355	-966		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	145	566		
I alt handelsomkostninger	-210	-400		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	58	22		
I alt andre indtægter	58	22		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	114	44		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-28	-11		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-28	-11		
Nettoindtægt ved aktieudlån	58	22		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2018				
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	
I alt administrationsomkostninger 2018	7.270	55	7.325	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Administrationsomkostninger 2017			
Honorar til bestyrelse mv.	-	5	5
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	187	-	187
Administrationshonorar	1.141	-	1.141
Managementhonorar	2.763	-	2.763
Øvrige omkostninger	69	42	111
I alt administrationsomkostninger 2017	4.167	49	4.216
		2018	2017
6 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		10.218	4.723
Ikke refunderbare udbytteskatter		-955	629
Kursgevinster og -tab til udlodning		5.051	25.176
Udlodningsregulering		3.708	19.854
Udlodning overført fra sidste år		296	50
Minimumsindkomst		18.318	50.432
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-7.324	-4.214
I alt til rådighed for udlodning		10.994	46.218
7 Kapitalandele		%	
Regionsfordeling			
Nordamerika		46,21	
Europa		32,30	
Asien		11,45	
Sydamerika		6,84	
Øvrige		3,20	
		100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2018	2017
8 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		374.942	277.251
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-45.921	-117.157
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-950	12.808
Emissioner i året		297.832	222.231
Indløsninger i året		-13.426	-55.071
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		588	464
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		10.648	45.921
Overført til udlodning næste år		345	296
Overført fra resultatopgørelsen		-42.437	-11.801
I alt investorenes formue		581.621	374.942
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		3.858	1.915
Emissioner i året		3.399	2.397
Indløsninger i året		-158	-454
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		7.099	3.858

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,22	96,60
Øvrige finansielle instrumenter	3,31	2,86
I alt	99,53	99,46
Andre aktiver/Anden gæld	0,47	0,54
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i 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 50% af sine indtægter fra produktion af energi (el eller varme) fra termisk kul.
- 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 i 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 skifergas 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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -5,48% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -4,63% i samme periode. Afdelingens afkast blev lavere end såvel ledelsens forventning som benchmark i 2018. Afkastet findes acceptabelt markedsudviklingen taget i betragtning.

Afdelingens afkast blev påvirket af den negative markedsudvikling i 2018, hvor især 4. kvartal bød på store kursfald. Frygt for aftagende økonomisk vækst, handelskrig, Brexit og stigende centralbankrenter var hovedårsager hertil.

Blandt afdelingens positive bidragsydere i 2018 var specielt VISA, der igen leverede et solidt afkast. Visa nyder forsat godt af en strukturel vækst inden for digitale betalingsløsninger ligesom ledelsen eksekverer godt på opkøbet af Visa Europa tilbage i 2016. Derudover er selskabet i fuld gang med at udvide sit markedspotentiale med nye løsninger til virksomheder og myndigheder, der i så fald vil kunne fastholde en tocifret omsætningsvækst de næste mange år.

Vestas bidrog også positivt med et godt afkast i 2018 efter et udfordrende 2017, hvor specielt frygten for faldende priser og lavere marginer tiltog. En stabilisering i priserne samt et godt ordreindtag gav tro på en fremtidig indtjeningsvækst. Den høje vækst inden for servicedelen af forretningen fortsatte, som dermed kom til at betyde mere for hele selskabets fremtidige vækst og indtjening.

Udover ovennævnte var der også positive bidrag til afdelingens afkast i 2018 fra japanske KAO Corporation, Amazon, Unilever, Nasdaq og American Water Works.

Af negative bidragsydere for afdelingen i 2018 kan specielt nævnes Fresenius, Aumann, ING og Vodafone.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 87,59% ultimo 2018, hvilket indikerer en høj aktiv forvaltning.

Afdelingen blev svanemærket i december 2018 efter få justeringer i investeringsretningslinjer og prospekt. Ændringerne har ikke og forventes ikke at få betydning for afdelingens fremtidige investeringsstrategi.

Afdelingens nettoresultat blev på -33,1 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 556,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 106,39 kr. pr. andel. For 2018 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 0,80 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 2018 været 15,2% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

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

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

Nøgletal

Årets afkast i procent	-5,48
Indre værdi pr. andel (i kr.)	106,39
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,80
Omkostningsprocent	1,46
Sharpe ratio	0,62
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-33.102
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	556.714
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.233
Omsætningshastighed	0,37
Tracking Error	2,81
Active Share	87,59

Forventninger

Den globale økonomiske udvikling forventes at udvise fortsat fremgang i 2019, omend på et lavere niveau end i 2017-18. Dette skønnes at understøtte virksomhedernes indtjeningsvækst, der dog vurderes at blive lavere end væksten opnået i 2018. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2019 er derfor moderat positive efter kurskorrektionen mod slutningen af 2018.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2019.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed og høj værdiansættelse, der rummer risiko for uventede store kursudsving. Et negativt afkast for året kan derfor ikke udelukkes.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

	2018	2017	2016	2015	2014
Årets afkast i procent	-5,48	13,56	3,69	17,18	6,62
Indre værdi pr. andel (i kr.)	106,39	117,31	134,24	155,86	146,11
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,80	4,90	31,20	25,30	16,20
Omkostningsprocent	1,46	1,59	2,18	1,84	1,70
Sharpe ratio	0,62	0,81	0,74	0,86	0,86
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-33.102	13.878	498	6.964	3.232
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	556.714	339.537	43.326	37.879	41.637
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.233	2.895	323	243	285
Omsætningshastighed	0,37	0,06	0,65	0,40	0,30
Tracking Error	2,81	57,81	-	-	-
Active Share	87,59	86,40	-	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	10	4
	Renteudgifter	-81	-19
1	Udbytter	8.392	2.483
	I alt renter og udbytter	8.321	2.468
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-34.406	14.367
	Valutakonti	488	-275
	Øvrige aktiver/passiver	5	-2
3	Handelsomkostninger	-428	-63
	I alt kursgevinster og -tab	-34.341	14.027
4	Andre indtægter	142	17
	I alt indtægter	-25.878	16.512
5	Administrationsomkostninger	6.398	2.379
	Resultat før skat	-32.276	14.133
	Skat	826	255
	Årets nettoresultat	-33.102	13.878
	Overskudsdisponering		
6	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	4.186	14.248
	Overført til udlodning næste år	380	132
	Overført til formuen	-37.668	-502

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.174	8.292
	I alt likvide midler	9.174	8.292
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	20.372	7.329
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	527.061	324.103
	I alt kapitalandele	547.433	331.432
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	502	163
	Aktuelle skatteaktiver	276	97
	I alt andre aktiver	778	260
	Aktiver i alt	557.385	339.984
	 PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	556.714	339.537
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	671	447
	I alt anden gæld	671	447
	Passiver i alt	557.385	339.984
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 146 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 143 under "Foreningens noter".

1 Udbytter			
Noterede aktier fra danske selskaber		199	48
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		8.193	2.435
I alt udbytter		8.392	2.483
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede aktier fra danske selskaber		2.096	78
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		-36.502	14.289
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		-34.406	14.367
3 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger		-480	-1.048
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter		52	985
I alt handelsomkostninger		-428	-63
4 Andre indtægter			
Andre indtægter ved aktieudlån		142	17
I alt andre indtægter		142	17
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:			
Brutto fee ved aktieudlån		282	33
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.			
Andel til agent		-70	-8
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S		-70	-8
Nettoindtægt ved aktieudlån		142	17
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5 Administrationsomkostninger 2018			
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
I alt administrationsomkostninger 2018	6.377	21	6.398
Administrationsomkostninger 2017			
Honorar til bestyrelse mv.	-	4	4
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	128	-	128
Administrationshonorar	782	-	782
Managementhonorar	1.414	-	1.414
Øvrige omkostninger	33	9	42
I alt administrationsomkostninger 2017	2.364	15	2.379

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2018	2017
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	8.403	2.503
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.004	-300
Kursgevinster og -tab til udlodning	1.635	6.479
Udlodningsregulering	1.798	8.060
Udlodning overført fra sidste år	132	16
Minimumsindkomst	10.964	16.758
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.399	-2.378
I alt til rådighed for udlodning	4.565	14.380
7 Kapitalandele	%	
Regionsfordeling		
Nordamerika	48,06	
Europa	33,53	
Asien	13,00	
Sydamerika	3,88	
Øvrige	1,53	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	2018	2017
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	339.537	43.326
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-14.183	-10.070
Emissioner i året	267.378	372.394
Indløsninger i året	-3.434	-80.318
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	518	327
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	4.186	14.248
Overført til udlodning næste år	380	132
Overført fra resultatopgørelsen	-37.668	-502
I alt investorenes formue	556.714	339.537
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.895	323
Emissioner i året	2.368	3.263
Indløsninger i året	-30	-691
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.233	2.895
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,10	97,35
Øvrige finansielle instrumenter	1,64	2,44
I alt	99,74	99,79
Andre aktiver/Anden gæld	0,26	0,21
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -1,69% i 2018. Afkastet lå lavere end ledelsens forventning primo 2018 og findes ikke tilfredsstillende.

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

Afdelingen har gennem 2018 været neutralt vægtet med en eksponering på 50% til danske obligationer og 50% til globale aktier.

Usikkerhed angående udviklingen i de globale, økonomiske nøgletal var årsagen til uændret allokering i afdelingen gennem året.

Afdelingens nettoresultat blev på -98,7 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 5.032,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 158,51 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 2018 været 7,9% 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 u hensigtsmæssig, hvilket kan medføre et lavere afkast end ved en fast fordeling. Aktiemarkederne kan udvise store udsving på grund af den økonomiske udvikling og særlige begivenheder som fx politiske og lovgivningsmæssige ændringer. Aktiemarkedsrisikoen søges alene begrænset ved spredning på mange markeder. Valutarisiko søges alene begrænset med spredning af investeringerne på mange valutaer. Rente- og obligationsmarkedsrisikoen opstår som ændring i obligationskursene, 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 2019. Markedsrenterne i Europa ventes at forblive lave, men svagt stigende i det kommende år som følge af Den Europæiske Centralbanks ophør med opkøbsprogrammet og forventet forhøjelse af styringsrenten i 2. halvår af 2019.

Obligationer skønnes på den baggrund at give beskedne afkast i 2019, 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 2019.

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 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Taktisk Allokering

Nøgletal	2018	2017	2016	2015	2014
Årets afkast i procent	-1,69	4,57	8,53	6,94	13,35
Indre værdi pr. andel (i kr.)	158,51	161,23	154,18	142,06	132,84
Omkostningsprocent	0,87	0,90	0,94	0,84	0,85
Sharpe ratio	0,95	1,16	1,14	1,17	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-98.666	177.023	292.466	203.910	343.157
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	5.032.591	4.314.875	3.721.390	3.370.682	2.975.492
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	31.749	26.762	24.137	23.727	22.400
Omsætningshastighed	0,46	1,41	0,69	1,36	0,81
Tracking Error	-	-	-	-	-
Active Share	-	-	-	-	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	29.651	21.864
	Renteudgifter	-482	-292
2	Udbytter	59.938	55.698
	I alt renter og udbytter	89.107	77.270
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-104	-5.321
4	Kapitalandele	-139.821	146.081
5	Afledte finansielle instrumenter	-28	-959
	Valutakonti	-43	2.579
	Øvrige aktiver/passiver	226	-274
6	Handelsomkostninger	-287	-1.793
	I alt kursgevinster og -tab	-140.057	140.313
7	Andre indtægter	274	350
	I alt indtægter	-50.676	217.933
8	Administrationsomkostninger	41.352	36.051
	Resultat før skat	-92.028	181.882
	Skat	6.638	4.859
	Årets nettoresultat	-98.666	177.023

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	21.469	58.745
	I alt likvide midler	21.469	58.745
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	228.095	473.962
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	228.095	473.962
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.865.920	2.245.752
	I alt obligationer	2.865.920	2.245.752
9	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	15.296	14.932
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.305.007	2.116.961
	I alt kapitalandele	2.320.303	2.131.893
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	1
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	1
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	19.626	12.391
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	18.174	406.159
	Aktuelle skatteaktiver	3.702	2.990
	I alt andre aktiver	41.502	421.540
	Aktiver i alt	5.477.289	5.331.893
	PASSIVER		
10,11	Investoreernes formue	5.032.591	4.314.875
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	413.899	555.295
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.724	3.124
	Gæld vedrørende handelsafvikling	27.031	458.556
	Skyldige renter	44	43
	I alt anden gæld	30.799	461.723
	Passiver i alt	5.477.289	5.331.893
12	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 146 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 152 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 143 under "Foreningens noter".

	2018	2017
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	216	24
Noterede obligationer fra danske udstedere	28.497	21.473
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	878	367
Øvrige renteindtægter	60	-
I alt renteindtægter	29.651	21.864
2 Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	319	327
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	59.566	55.355
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	53	16
I alt udbytter	59.938	55.698
3 Kursgevinster og -tab obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-104	-5.321
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-104	-5.321
4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	-2.153	2.138
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-137.668	142.673
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-	255
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	-	1.015
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-139.821	146.081
5 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger / futures	-	-549
Andre kontrakter	-8	6
Noterede afledte finansielle instrumenter	-31	-21
Unoterede afledte finansielle instrumenter	11	-395
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-28	-959
6 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-340	-1.862
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	53	69
I alt handelsomkostninger	-287	-1.793

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2018	2017		
7 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	274	350		
I alt andre indtægter	274	350		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	548	700		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-137	-175		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-137	-175		
Nettoindtægt ved aktieudlån	274	350		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
8 Administrationsomkostninger 2018				
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	
I alt administrationsomkostninger 2018	41.184	168	41.352	
Administrationsomkostninger 2017				
Honorar til bestyrelse mv.	-	64	64	
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9	
Gebyrer til depotselskab	1.107	-	1.107	
Administrationshonorar	12.050	-	12.050	
Managementhonorar	22.665	-	22.665	
Øvrige omkostninger	67	89	156	
I alt administrationsomkostninger 2017	35.896	155	36.051	
9 Kapitalandele		%		
Aktivfordeling				
Obligationer		55,22		
Aktier		44,78		
		100,00		
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.				
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
10 Investorenes formue				
Investorenes formue primo	4.314.875		3.721.390	
Emissioner i året	820.248		419.708	
Indløsninger i året	-4.886		-4.008	
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.020		762	
Overført fra resultatopgørelsen	-98.666		177.023	
I alt investorenes formue	5.032.591		4.314.875	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2018	2017
11 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	26.762	24.137
Emissioner i året	5.017	2.650
Indløsninger i året	-30	-25
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	31.749	26.762
12 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,58	68,95
Øvrige finansielle instrumenter	11,20	17,14
I alt	98,78	86,09
Andre aktiver/Anden gæld	1,22	13,91
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. 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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -5,49% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -4,63% i samme periode. Afkastet findes acceptabelt markedsudviklingen taget i betragtning.

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 2018 var afdelingen overvægtet mod cykliske aktier via en undervægt i europæiske aktier tilhørende sektoren Stabile Forbrugsgoder og en tilsvarende overvægt i europæiske aktier tilhørende sektoren Varige Forbrugsgoder. Dette tilt af porteføljen blev elimineret i marts mod en samtidig etablering af en overvægt i aktier med minimum volatilitet relativt til benchmark i Europa og Japan.

Primo juni blev overvægten af aktier med minimum volatilitet elimineret med gevinst, og afdelingen var neutralt risikovægtet i forhold til benchmark gennem resten af året.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 19,03% ultimo 2018, hvilket indikerer en lav-middel aktiv forvaltning.

Afdelingens nettoresultat blev på -34,5 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 552,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 101,02 kr. pr. andel. For 2018 indstiller bestyrelsen, at afdelingen udlodder 1,40 kr. pr. andel. svarende til det i januar foreløbigt bestyrelsesgodkendte og udbetalte udbytte.

Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste fem år til ultimo 2018 været 14,1% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er 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

Dette skønnes at understøtte virksomhedernes indtjeningsvækst, der dog vurderes at blive lavere end væksten opnået i 2018. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2019 er derfor moderat positive efter kurskorrektionen mod slutningen af 2018.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2019.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af usikkerhed og høj værdiansættelse, der rummer risiko for uventede store kursudsving. Et negativt afkast kan ikke udelukkes i 2019.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal	2018	2017*
Årets afkast i procent	-5,49	7,08
Indre værdi pr. andel (i kr.)	101,02	107,08
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,40	0,20
Omkostningsprocent	0,97	0,33
Sharpe ratio	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-34.451	15.743
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	552.516	277.929
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.470	2.596
Omsætningshastighed	0,24	0,05
Tracking Error	-	-
Active Share	19,03	20,74

*) Afdelingen har været aktiv fra 5. september 2017.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017*
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	6	1
	Renteudgifter	-42	-4
1	Udbytter	11.783	1.466
	I alt renter og udbytter	11.747	1.463
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-39.921	15.267
3	Afledte finansielle instrumenter	-19	-14
	Valutakonti	-58	59
	Øvrige aktiver/passiver	3	-2
4	Handelsomkostninger	-353	-31
	I alt kursgevinster og -tab	-40.348	15.279
5	Andre indtægter	33	1
	I alt indtægter	-28.568	16.743
6	Administrationsomkostninger	4.490	824
	Resultat før skat	-33.058	15.919
	Skat	1.393	176
	Årets nettoresultat	-34.451	15.743
	Overskudsdisponering		
7	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	7.657	519
	Overført til udlodning næste år	377	40
	Overført til formuen	-42.485	15.184

*) Afdelingen har været aktiv fra 5. september 2017.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.263	5.511
	I alt likvide midler	4.263	5.511
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	3.858	1.761
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	542.799	270.300
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.247	345
	I alt kapitalandele	547.904	272.406
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	540	211
	Aktuelle skatteaktiver	250	26
	I alt andre aktiver	790	237
	Aktiver i alt	552.957	278.154
	PASSIVER		
9,10	Investorerens formue	552.516	277.929
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	441	225
	I alt anden gæld	441	225
	Passiver i alt	552.957	278.154
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 146 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 143 under "Foreningens noter".

	2018	31. dec. 2017*		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	107	5		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.657	1.459		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	19	2		
I alt udbytter	11.783	1.466		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	-410	25		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-39.503	15.256		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-8	-14		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-39.921	15.267		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminforretninger / futures	-12	-4		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-3	-		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-4	-10		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-19	-14		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-507	-364		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	154	333		
I alt handelsomkostninger	-353	-31		
5 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	33	1		
I alt andre indtægter	33	1		
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	65	1		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-16	-		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-16	-		
Nettoindtægt ved aktieudlån	33	1		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2018				
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	
I alt administrationsomkostninger 2018	4.464	26	4.490	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2017			
Honorar til bestyrelse mv.	-	4	4
Revisionshonorar til revisorer	6	2	8
Gebyrer til depotselskab	73	-	73
Administrationshonorar	412	-	412
Managementhonorar	318	-	318
Øvrige omkostninger	4	5	9
I alt administrationsomkostninger 2017	813	11	824
		2018	31. dec. 2017*
7 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		11.788	1.468
Ikke refunderbare udbytteskatter		-1.614	-202
Kursgevinster og -tab til udlodning		484	45
Udlodningsregulering		1.826	72
Udlodning overført fra sidste år		40	-
Minimumsindkomst		12.524	1.383
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-4.489	-824
I alt til rådighed for udlodning		8.035	559
8 Kapitalandele		%	
Sektorfordeling			
Finans		32,99	
Varige forbrugsgoder		26,81	
Energi		23,14	
Industri		8,31	
Informationsteknologi		3,35	
Forsyning		2,79	
Råvarer		2,61	
		100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk .			
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
9 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		277.929	-
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-519	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-15	-
Emissioner i året		309.267	262.126
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		305	60
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		7.657	519
Overført til udlodning næste år		377	40
Overført fra resultatopgørelsen		-42.485	15.184
I alt investorenes formue		552.516	277.929
		2018	31. dec. 2017*
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		2.596	-
Emissioner i året		2.874	2.596
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		5.470	2.596

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,78	97,73
Øvrige finansielle instrumenter	1,00	2,10
I alt	99,78	99,83
Andre aktiver/Anden gæld	0,22	0,17
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. 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 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -5,10% i 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -4,63% i samme periode. Afdelingens afkast blev lavere end såvel ledelsens forventning som benchmark i 2018. Afkastet findes acceptabelt markedsudviklingen taget i betragtning.

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 2018 var afdelingen overvægtet mod cykliske aktier via en undervægt i europæiske aktier tilhørende sektoren Stabile Forbrugsgoder og en tilsvarende overvægt i europæiske aktier tilhørende sektoren Varige Forbrugsgoder. Dette tilt af porteføljen blev elimineret i marts mod en samtidig etablering af en overvægt i aktier med minimum volatilitet relativt til benchmark i Europa og Japan.

Primo juni blev overvægten af aktier med minimum volatilitet elimineret med gevinst, og afdelingen var neutralt risikovægtet i forhold til benchmark gennem resten af året.

Investeringsstilen i afdelingen er aktiv. Nøgletallet Active Share udgjorde 17,36% ultimo 2018, hvilket indikerer en lav aktiv forvaltning.

Afdelingens nettoresultat blev på -89,1 mio. kr. i 2018. Ultimo 2018 udgjorde formuen i afdelingen 1.627,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 101,63 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 2018 været 14,1% p.a., svarende til risikoniveau 5 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 svarer til lav risiko, og 7 svarer til høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er 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 2019, omend på et lavere niveau end i 2017-18. Dette skønnes at understøtte virksomhedernes indtjeningsvækst, der dog vurderes at blive lavere end væksten opnået i 2018. Forventningerne til selskabernes kursudvikling i 2019 er derfor moderat positive efter kurskorrektionen mod slutningen af 2018.

På baggrund af ovennævnte skønnes et moderat positivt afkast for afdelingen i 2019.

Forventningerne til afkastet er omgærdet af stor usikkerhed bl.a. som følge af politiske forhold, og der er derfor risiko for uventede store kursudsving. Et negativt afkast kan ikke udelukkes i 2019.

Usikkerhedsmomenter til forventningerne er blandt andet beskrevet i det generelle afsnit i årsrapporten om "Forventninger til 2019" samt i afsnittet "Risikofaktorer og risikostyring".

Nøgletal	2018	2017*
Årets afkast i procent	-5,10	7,09
Indre værdi pr. andel (i kr.)	101,63	107,09
Omkostningsprocent	0,92	0,30
Sharpe ratio	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-89.102	79.533
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.627.603	1.267.563
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	16.015	11.837
Omsætningshastighed	0,19	0,03
Tracking Error	-	-
Active Share	17,36	16,36

*) Afdelingen har været aktiv fra 5. september 2017.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2018	2017*
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	15	3
	Renteudgifter	-62	-25
1	Udbytter	39.927	7.133
	I alt renter og udbytter	39.880	7.111
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-108.912	76.988
3	Afledte finansielle instrumenter	-84	-26
	Valutakonti	-422	-4
	Øvrige aktiver/passiver	15	-9
4	Handelsomkostninger	-670	-65
	I alt kursgevinster og -tab	-110.073	76.884
5	Andre indtægter	125	6
	I alt indtægter	-70.068	84.001
6	Administrationsomkostninger	14.297	3.601
	Resultat før skat	-84.365	80.400
	Skat	4.737	867
	Årets nettoresultat	-89.102	79.533

*) Afdelingen har været aktiv fra 5. september 2017.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2018	2017
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.753	12.921
	I alt likvide midler	5.753	12.921
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	11.800	7.513
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.605.822	1.245.466
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	3.147	1.482
	I alt kapitalandele	1.620.769	1.254.461
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	1	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	1	-
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.489	1.022
	Aktuelle skatteaktiver	847	121
	I alt andre aktiver	2.336	1.143
	Aktiver i alt	1.628.859	1.268.525
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	1.627.603	1.267.563
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.256	962
	I alt anden gæld	1.256	962
	Passiver i alt	1.628.859	1.268.525
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 146 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 152 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 143 under "Foreningens noter".

	2018	31. dec. 2017*	
1 Udbytter			
Noterede aktier fra danske selskaber	373	23	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	39.455	7.098	
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	99	12	
I alt udbytter	39.927	7.133	
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede aktier fra danske selskaber	-1.619	101	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-107.130	76.954	
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-163	-67	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-108.912	76.988	
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			
Valutaterminforretninger / futures	-40	-28	
Noterede afledte finansielle instrumenter	-25	2	
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-19	-	
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-84	-26	
4 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger	-908	-1.237	
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	238	1.172	
I alt handelsomkostninger	-670	-65	
5 Andre indtægter			
Andre indtægter ved aktieudlån	125	6	
I alt andre indtægter	125	6	
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:			
Brutto fee ved aktieudlån	249	6	
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.			
Andel til agent	-62	-	
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-62	-	
Nettoindtægt ved aktieudlån	125	6	
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
6 Administrationsomkostninger 2018			
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
I alt administrationsomkostninger 2018	14.245	52	14.297

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Administrationsomkostninger 2017

Honorar til bestyrelse mv.	-	19	19
Revisionshonorar til revisorer	6	2	8
Gebyrer til depotselskab	158	-	158
Administrationshonorar	1.912	-	1.912
Managementhonorar	1.494	-	1.494
Øvrige omkostninger	5	5	10
I alt administrationsomkostninger 2017	3.575	26	3.601

7 Kapitalandele

	%
Sektorfordeling	
Finans	32,73
Industri	13,47
Sundhedspleje	12,66
Varige forbrugsgoder	9,93
Konsumentvarer	9,35
Forsyning	9,05
Informationsteknologi	6,62
Energi	4,31
Råvarer	1,88
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2018 og pr. 31.12.2017 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2018	31. dec. 2017*
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.267.563	-
Emissioner i året	448.715	1.187.421
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	427	609
Overført fra resultatopgørelsen	-89.102	79.533
I alt investorenes formue	1.627.603	1.267.563
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	11.837	-
Emissioner i året	4.178	11.837
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	16.015	11.837
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,23	98,70
Øvrige finansielle instrumenter	0,55	1,13
I alt	99,78	99,83
Andre aktiver/Anden gæld	0,22	0,17
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Præsentation af regnskabstal

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

Resultatopgørelsen

Renter

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

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

Udlodning

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

pirer indgår i balancen under obligationer eller kapitalandele.

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

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 refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet samt tilgodehavender vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede salg af finansielle instrumenter samt emissioner før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorerens formue.

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 investorerens formue ultimo regnskabsåret.

Anden gæld

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for 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 investorerens formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

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

Omsætningshastighed

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

Tracking Error

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

Active Share

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

Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner

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

Forordningen indebærer at der skal oplyses om værdipapirfinansieringstransaktioner defineret som genkøbsstransaktioner, udlån af værdipapirer eller råvarer og indlån af værdipapirer eller råvarer og buy/sell-back-forretninger, sell/buy-back-forretninger og marginlån.

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 Nykredit Bank A/S 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)
- Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc. (USA)
- Morgan Stanley & Co. LLC (USA)
- Nordea Bank AB (Sverige)
- Nykredit Bank A/S (Danmark)
- Societe Generale (Frankrig)
- 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 noteerne til resultatopgørelserne for de enkelte afdelinger, hvortil henvises.

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
Korte obligationer	652.577	-	654.915	14.774	19%	16%
Korte obligationer Akk.	261.558	-	262.817	3.790	33%	25%
Lange obligationer	2.197.050	-	2.206.256	28.650	43%	31%
Lange obligationer Akk.	4.504.696	-	4.524.093	55.510	45%	32%
Danske aktier	271.415	-	274.197	-	53%	53%
Danske aktier Akk.	648.186	-	670.337	-	54%	54%
Globale Aktier Basis	116.460	-	130.473	-	9%	9%
Globale Aktier SRI	45.508	-	50.854	-	9%	9%
Globale Fokusaktier	100.754	-	113.207	-	17%	18%
Bæredygtige Aktier	85.531	-	96.991	-	15%	16%
Taktisk Allokering	636.558	228.022	665.753	228.095	13%	12%
Aktieallokering KL	21.456	-	23.640	-	4%	4%
Aktieallokering Akk. KL	70.610	-	77.528	-	4%	4%
Kreditobligationer Akk.	19.582	-	19.577	-	1%	1%
Kreditobligationer	2.075	-	2.071	-	0%	0%

Foreningens noter

Pr. 31. december 2017 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
Korte obligationer	264.122	-	270.076	-	9%	8%
Korte obligationer Akk.	280.457	226.085	283.227	225.937	24%	22%
Lange obligationer	1.394.513	95.804	1.460.567	102.183	29%	23%
Lange obligationer Akk.	2.300.757	63.250	2.397.195	69.533	25%	20%
Danske aktier	230.985	-	243.294	-	40%	40%
Danske aktier Akk.	383.702	-	386.970	-	32%	32%
Globale Aktier Basis	132.164	-	142.288	-	7%	7%
Globale Aktier SRI	63.127	-	70.278	-	17%	17%
Globale Fokusaktier	57.537	-	63.520	-	15%	16%
Bæredygtige Aktier	54.635	-	60.236	-	16%	16%
Taktisk Allokering	704.616	474.957	719.638	473.962	16%	16%
Aktieallokering KL	8.562	-	9.190	-	3%	3%
Aktieallokering Akk. KL	48.926	-	52.403	-	4%	4%
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	0%	0%
Kreditobligationer	-	-	-	-	0%	0%

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
Korte obligationer	-	-	-	-	654.915	654.915
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	262.817	262.817
Lange obligationer	-	-	-	-	2.206.256	2.206.256
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	4.524.093	4.524.093
Danske aktier	274.197	-	-	-	-	274.197
Danske aktier Akk.	670.337	-	-	-	-	670.337
Globale Aktier Basis	58.419	20.217	7.104	44.733	-	130.473
Globale Aktier SRI	11.213	8.972	5.129	25.539	-	50.854
Globale Fokusaktier	31.367	15.875	1.524	64.442	-	113.207
Bæredygtige Aktier	34.693	4.078	2.058	56.163	-	96.991
Taktisk Allokering	117.484	34.804	13.654	85.864	413.946	665.753
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
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	19.577	19.577
Kreditobligationer	-	-	-	-	2.071	2.071

Pr. 31. december 2017 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
Korte obligationer	-	-	-	-	270.076	270.076
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	283.227	283.227
Lange obligationer	-	-	-	-	1.460.567	1.460.567
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	2.397.195	2.397.195
Danske aktier	243.294	-	-	-	-	243.294
Danske aktier Akk.	386.970	-	-	-	-	386.970
Globale Aktier Basis	5.320	19.418	16.043	101.507	-	142.288
Globale Aktier SRI	367	137	22.569	47.206	-	70.278
Globale Fokusaktier	-	2.050	16.582	44.888	-	63.520
Bæredygtige Aktier	1.208	3.010	14.338	41.681	-	60.236
Taktisk Allokering	7.849	28.951	20.155	107.328	555.355	719.638
Aktieallokering KL	587	3.344	697	4.562	-	9.190
Aktieallokering Akk. KL	3.502	17.575	3.531	27.795	-	52.403
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-

Foreningens noter

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

	AUD	CAD	CHF	DKK	EUR	GBP	HKD
Korte obligationer	-	-	-	654.915	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	262.817	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	2.206.256	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	4.524.093	-	-	-
Danske aktier	-	-	-	274.197	-	-	-
Danske aktier Akk.	-	-	-	670.337	-	-	-
Globale Aktier Basis	720	22	3.565	-	40.753	24.675	2.750
Globale Aktier SRI	-	-	614	-	9.271	6.924	-
Globale Fokusaktier	-	-	1.866	-	19.902	12.840	-
Bæredygtige Aktier	1.715	-	1.980	-	23.203	13.343	6.550
Taktisk Allokering	1.254	45	7.097	413.946	79.897	51.149	4.787
Aktieallokering KL	-	10	263	-	1.543	1.623	-
Aktieallokering Akk. KL	-	38	769	-	5.613	5.440	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	19.577	-	-	-
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
Korte obligationer	-	-	-	-	-	654.915
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	262.817
Lange obligationer	-	-	-	-	-	2.206.256
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	4.524.093
Danske aktier	-	-	-	-	-	274.197
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	670.337
Globale Aktier Basis	2.997	433	7	12	54.539	130.473
Globale Aktier SRI	481	-	-	-	33.565	50.854
Globale Fokusaktier	1.165	-	-	-	77.433	113.207
Bæredygtige Aktier	1.464	1.031	16	-	47.689	96.991
Taktisk Allokering	4.542	754	12	-	102.271	665.753
Aktieallokering KL	1.024	-	-	5	19.173	23.640
Aktieallokering Akk. KL	2.528	-	-	18	63.122	77.528
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	19.577
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	2.071

Foreningens noter

Pr. 31. december 2017 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	AUD	CAD	CHF	DKK	EUR	GBP	HKD
Korte obligationer	-	-	-	270.076	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	283.227	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	1.460.567	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	2.397.195	-	-	-
Danske aktier	-	-	-	243.294	-	-	-
Danske aktier Akk.	-	-	-	386.970	-	-	-
Globale Aktier Basis	1.784	25	3.368	-	15.537	3.769	8.233
Globale Aktier SRI	-	80	1.864	-	18.013	4.574	-
Globale Fokusaktier	-	-	4.758	-	13.160	2.855	-
Bæredygtige Aktier	107	-	1.521	-	12.348	2.852	496
Taktisk Allokering	1.845	13	9.661	555.355	20.639	5.621	8.518
Aktieallokering KL	-	11	242	-	1.095	182	-
Aktieallokering Akk. KL	-	74	1.122	-	5.530	1.355	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-	-

Pr. 31. december 2017 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr. fortsat:

	JPY	NOK	SEK	USD	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer	-	-	-	-	270.076
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	283.227
Lange obligationer	-	-	-	-	1.460.567
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	2.397.195
Danske aktier	-	-	-	-	243.294
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	386.970
Globale Aktier Basis	6.433	665	252	102.224	142.288
Globale Aktier SRI	828	-	-	44.920	70.278
Globale Fokusaktier	1.796	-	-	40.951	63.520
Bæredygtige Aktier	1.027	40	15	41.830	60.236
Taktisk Allokering	7.246	688	260	109.791	719.638
Aktieallokering KL	485	-	-	7.174	9.190
Aktieallokering Akk. KL	2.335	-	-	41.987	52.403
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-
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
Korte obligationer	-	-	-	-	11.443	641.135	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	261.558	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	2.197.050	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	4.504.696	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	-	271.415
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	648.186
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-	-	116.460
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	45.508
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	100.754
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	85.531
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	412.249	224.309
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-	21.456
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-	70.610
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	19.582	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	2.075	-

Pr. 31. december 2017 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
Korte obligationer	-	-	-	-	-	264.122	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	280.457	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.394.513	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	2.300.757	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	-	230.985
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	383.702
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-	-	132.164
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	63.127
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	57.537
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	54.635
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	552.418	152.199
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-	8.562
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-	48.926
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-	-
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
Korte obligationer	-	-	-	-	11.512	643.404	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	262.817	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	2.206.256	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	4.524.093	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	274.197	-
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	670.337	-
Globale Aktier Basis	-	-	76	1.545	6.163	70.754	51.934
Globale Aktier SRI	-	-	48	568	1.688	17.868	30.681
Globale Fokusaktier	-	-	184	315	4.043	42.423	66.242
Bæredygtige Aktier	-	-	-	116	3.168	35.486	58.221
Taktisk Allokering	-	-	98	2.247	11.993	551.594	99.820
Aktieallokering KL	-	-	98	819	971	10.908	10.844
Aktieallokering Akk. KL	-	-	320	2.513	2.931	33.370	38.395
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	19.577	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	2.071	-

Pr. 31. december 2017 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
Korte obligationer	-	-	-	-	-	270.076	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	283.227	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.460.567	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	2.397.195	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	243.294	-
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	386.970	-
Globale Aktier Basis	-	-	56	344	1.334	23.005	117.550
Globale Aktier SRI	-	-	-	10	4	489	69.775
Globale Fokusaktier	-	-	-	150	98	1.803	61.470
Bæredygtige Aktier	-	-	-	265	346	3.606	56.019
Taktisk Allokering	-	-	69	779	2.374	588.873	127.543
Aktieallokering KL	-	-	21	89	327	3.493	5.259
Aktieallokering Akk. KL	-	-	98	325	1.720	18.935	31.326
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-	-

Foreningens noter

Pr. 31. december 2018 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

Korte obligationer	Korte obligationer Akk.	Lange obligationer	Lange obligationer Akk.
Nykredit Bank A/S	652.577	Nykredit Bank A/S	2.197.050
			4.504.696

Danske aktier	Danske aktier Akk.	Globale Aktier Basis	Globale Aktier SRI
Nordea Bank AB	271.415	Nordea Bank AB	648.186
		Citigroup Global Markets Limited	3.122
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	59.067
		Credit Suisse Securities (USA) LLC	11.378
		Deutsche Bank, AG	12.830
		Deutsche Bank, AG	7.988
		HSBC Bank PLC	3.372
		HSBC Bank PLC	4.825
		J.P. Morgan Securities LLC	9.281
		J.P. Morgan Securities LLC	5.638
		JP Morgan Securities, Plc.	4.673
		Merrill Lynch International	721
		Merrill Lynch International	5.465
		Morgan Stanley & Co. LLC	2.098
		Morgan Stanley & Co. LLC	1.803
		Societe Generale	12.504
		Societe Generale	9.093
		UBS AG	3.746

Globale Fokusaktier	Bæredygtige Aktier	Taktisk Allokering	Aktieallokering KL
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	34.009	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	36.376
Credit Suisse Securities (USA) LLC	7.497	Deutsche Bank, AG	20.056
Deutsche Bank, AG	11.256	Merrill Lynch International	11.309
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.	727	Morgan Stanley & Co. LLC	1.735
Morgan Stanley & Co. LLC	4.965	Societe Generale	15.936
Societe Generale	26.585	UBS AG	119
UBS AG	15.714		
		Citigroup Global Markets Limited	6.306
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	116.889
		Deutsche Bank, AG	22.480
		HSBC Bank PLC	8.367
		J.P. Morgan Securities LLC	14.099
		JP Morgan Securities, Plc.	10.711
		Merrill Lynch International	11.131
		Nykredit Bank A/S	412.249
		Societe Generale	17.271
		UBS AG	11.216

Aktieallokering Akk. KL	Kreditobligationer Akk.	Kreditobligationer
BNP Paribas Arbitrage	1.685	Nykredit Bank A/S
Citigroup Global Markets Inc.	373	
Citigroup Global Markets Limited	5.082	
ING Bank NV	2.009	
J.P. Morgan Securities LLC	20.895	
JP Morgan Securities, Plc.	14.552	
Societe Generale	12.494	
UBS AG	13.520	
		19.582
		Nykredit Bank A/S
		2.075

Pr. 31. december 2018 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

Korte obligationer	Korte obligationer Akk.	Lange obligationer	Lange obligationer Akk.
DLR Kredit A/S	72.398	Danmark, statsobligationer	96.712
Danmark, statsobligationer	275.378	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	88.393
Jyske Realkredit A/S	4.920	Nykredit Realkredit A/S	8.368
Nykredit Realkredit A/S	33.574	Realkredit Danmark A/S	69.343
Realkredit Danmark A/S	268.645		
		Danmark, statsobligationer	1.895.237
		Jyske Realkredit A/S	2.635
		Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	16.709
		Nykredit Realkredit A/S	307.105
		Realkredit Danmark A/S	546.323

Danske aktier	Danske aktier Akk.	Globale Aktier Basis	Globale Aktier SRI
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	22.046	Nykredit Realkredit A/S	134.385
Realkredit Danmark A/S	252.151	Realkredit Danmark A/S	535.952
		Aflac Inc	3.036
		Bristol-Myers Squibb Co	2.119
		CH, statsobligationer	3.053
		DE, statsobligationer	5.424
		FR, statsobligationer	30.324
		GB, statsobligationer	22.033
		Gilead Sciences Inc	1.115
		Oracle Corp	1.415
		Societe Generale SA	1.148
		US, statsobligationer	17.143
		Valero Energy Corp	735

Globale Fokusaktier	Bæredygtige Aktier	Taktisk Allokering	Aktieallokering KL
AT&T Inc	1.716	Aflac Inc	2.120
Aflac Inc	2.185	Bristol-Myers Squibb Co	1.648
CH, statsobligationer	1.866	CH, statsobligationer	1.980
Citigroup Inc	1.680	Citigroup Inc	1.194
DE, statsobligationer	2.658	DE, statsobligationer	2.919
FR, statsobligationer	15.777	Danmark, statsobligationer	18.151
GB, statsobligationer	12.671	FR, statsobligationer	13.327
Honeywell International Inc	1.937	GB, statsobligationer	1.666
US, statsobligationer	14.008	Gilead Sciences Inc	2.099
Valero Energy Corp	2.389	US, statsobligationer	1.314
		US, statsobligationer	28.649
		Apple Inc	6.078
		FR, statsobligationer	4.117
		GB, statsobligationer	6.110
		Honeywell International Inc	10.451
		Micron Technology Inc	11.225
		Red Hat Inc	60.248
		Royal Dutch Shell PLC	45.633
		Target Corp	52.069
		US, statsobligationer	350.604
		Valero Energy Corp	28.649

Aktieallokering Akk. KL	Kreditobligationer Akk.	Kreditobligationer
AT&T Inc	767	Nykredit Realkredit A/S
Apple Inc	980	
FR, statsobligationer	1.336	
GB, statsobligationer	2.735	
Honeywell International Inc	986	
Micron Technology Inc	762	
Red Hat Inc	674	
Target Corp	715	
US, statsobligationer	34.995	
Valero Energy Corp	1.188	
		19.577
		Nykredit Realkredit A/S
		2.071

Specifikation af afledte finansielle instrumenter

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

- BTS Group Holdings PCL
- EUREX - DEUTSCHLAND
- Nykredit Bank A/S

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

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

Foreningens noter

Pr. 31. december 2017 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
Korte obligationer	Andre instrumenter	DKK	95.000	-	217	95.000	95.000
	Sum		95.000	-	217	95.000	95.000
	Total		95.000	-	217	95.000	95.000
Lange obligationer	Andre instrumenter	DKK	58.000	-	570	58.000	58.000
	Sum		58.000	-	570	58.000	58.000
	Total		58.000	-	570	58.000	58.000
Lange obligationer Akk.	Andre instrumenter	DKK	117.000	-	1.150	117.000	117.000
	Sum		117.000	-	1.150	117.000	117.000
	Total		117.000	-	1.150	117.000	117.000
Taktisk Allokering	Andre instrumenter	USD	4	1	-	4	-
	Sum		4	1	-	4	-
	Total		4	1	-	4	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	Valutakontrakter	DKK	-24.400	18	-	-	24.400
		EUR	24.408	-	-	3.280	-
	Sum		8	18	-	3.280	24.400
	Andre instrumenter	EUR	37.291	-	369	5.000	5.000
	Sum		37.291	-	369	5.000	5.000
Total		37.299	18	369	8.280	29.400	
Kreditobligationer Akk.	Valutakontrakter	DKK	-83.600	50	-	-	83.600
		EUR	83.625	-	-	11.237	-
	Sum		25	50	-	11.237	83.600
	Total		25	50	-	11.237	83.600
Kreditobligationer	Valutakontrakter	DKK	-38.500	24	-	-	38.500
		EUR	38.512	-	-	5.175	-
	Sum		12	24	-	5.175	38.500
	Total		12	24	-	5.175	38.500

Hoved- og nøgletaloversigt	2018	2017	2016	2015	2014
Årets afkast i procent					
Korte obligationer	0,38	2,30	2,55	0,27	2,15
Korte obligationer Akk.	0,05	2,45	2,57	0,56	1,79
Lange obligationer	0,93	5,83	5,28	0,31	8,28
Lange obligationer Akk.	1,19	5,55	5,24	0,81	8,21
Danske Obligationer Basis	0,46	0,12	1,94	-0,57	1,62
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-1,01	2,72	3,54	0,71	7,93
Kreditobligationer	-1,67	3,53	4,79	-1,29	7,64
Kreditobligationer Akk.	-1,63	3,42	4,77	-0,14	-
Danske aktier	-10,45	15,40	6,10	32,65	17,21
Danske aktier Akk.	-10,73	14,94	5,84	32,86	16,84
Globale Aktier Basis	-4,04	7,45	9,80	10,20	19,08
Globale Aktier SRI	-12,70	11,03	2,30	12,09	20,01
Globale Fokusaktier	-4,38	14,79	3,19	11,73	16,46
Bæredygtige Aktier	-5,48	13,56	3,69	17,18	6,62
Taktisk Allokering	-1,69	4,57	8,53	6,94	13,35
Aktieallokering KL ¹⁾	-5,49	7,08	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL ¹⁾	-5,10	7,09	-	-	-
Indre værdi pr. andel					
Korte obligationer	101,52	102,64	101,83	100,28	101,89
Korte obligationer Akk.	145,05	144,97	141,50	137,96	137,18
Lange obligationer	102,97	108,45	105,75	102,77	105,86
Lange obligationer Akk.	179,46	177,35	168,03	159,66	158,38
Danske Obligationer Basis	98,98	99,23	101,31	100,27	101,62
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	111,41	113,84	115,53	119,05	124,76
Kreditobligationer	104,47	110,34	109,28	107,90	114,49
Kreditobligationer Akk.	106,44	108,20	104,62	99,86	-
Danske aktier	172,00	254,11	266,54	308,89	269,26
Danske aktier Akk.	252,03	282,33	245,64	232,08	174,67
Globale Aktier Basis	80,40	86,19	86,39	81,67	75,71
Globale Aktier SRI	103,82	135,01	124,68	151,52	149,62
Globale Fokusaktier	81,93	97,16	144,83	159,49	152,04
Bæredygtige Aktier	106,39	117,31	134,24	155,86	146,11
Taktisk Allokering	158,51	161,23	154,18	142,06	132,84
Aktieallokering KL ¹⁾	101,02	107,08	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL ¹⁾	101,63	107,09	-	-	-
Udlodning pr. andel (i kr.)					
Korte obligationer	0,90	1,50	1,50	1,00	1,90
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Lange obligationer	1,70	6,40	3,30	2,40	3,50
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis	0,00	0,70	2,20	0,90	1,00
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,40	1,30	4,70	7,60	6,70
Kreditobligationer	1,60	4,10	2,70	3,70	5,30
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske aktier	19,30	63,50	47,40	56,40	46,10
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-
Globale Aktier Basis	10,90	2,50	6,20	2,90	1,90
Globale Aktier SRI	5,00	16,70	3,10	27,60	17,70
Globale Fokusaktier	1,50	11,90	61,20	18,60	11,00
Bæredygtige Aktier	0,80	4,90	31,20	25,30	16,20
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL ¹⁾	1,40	0,20	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL ¹⁾	-	-	-	-	-

	2018	2017	2016	2015	2014
Omkostningsprocent					
Korte obligationer	0,23	0,26	0,28	0,31	0,40
Korte obligationer Akk.	0,24	0,27	0,31	0,35	0,47
Lange obligationer	0,59	0,58	0,54	0,49	0,51
Lange obligationer Akk.	0,58	0,58	0,54	0,47	0,49
Danske Obligationer Basis	0,29	0,30	0,30	0,30	0,30
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,91	0,97	0,92	0,82	0,85
Kreditobligationer	0,77	0,80	0,80	0,84	0,93
Kreditobligationer Akk.	0,75	0,78	0,79	0,25	-
Danske aktier	1,30	1,40	1,46	1,36	1,39
Danske aktier Akk.	1,26	1,37	1,42	1,30	1,33
Globale Aktier Basis	0,50	0,47	0,50	0,46	0,48
Globale Aktier SRI	1,49	1,48	1,48	1,41	1,42
Globale Fokusaktier	1,48	1,54	1,41	1,36	1,55
Bæredygtige Aktier	1,46	1,59	2,18	1,84	1,70
Taktisk Allokering	0,87	0,90	0,94	0,84	0,85
Aktieallokering KL ¹⁾	0,97	0,33	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL ¹⁾	0,92	0,30	-	-	-
Sharpe ratio					
Korte obligationer	1,42	1,51	1,55	1,48	1,87
Korte obligationer Akk.	1,46	1,60	1,54	1,58	1,89
Lange obligationer	1,71	1,46	1,36	1,49	1,82
Lange obligationer Akk.	1,73	1,46	1,39	1,50	1,79
Danske Obligationer Basis	0,48	0,49	0,57	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,34	1,64	2,49	2,82	3,74
Kreditobligationer	1,31	1,63	1,38	2,37	-
Kreditobligationer Akk.	1,14	-	-	-	-
Danske aktier	0,79	1,28	1,33	0,87	0,79
Danske aktier Akk.	0,78	1,26	1,32	0,87	0,77
Globale Aktier Basis	0,74	0,97	1,03	0,77	0,93
Globale Aktier SRI	0,59	1,03	1,05	0,92	1,08
Globale Fokusaktier	0,67	0,87	0,84	1,07	1,36
Bæredygtige Aktier	0,62	0,81	0,74	0,86	0,86
Taktisk Allokering	0,95	1,16	1,14	1,17	-
Aktieallokering KL ¹⁾	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL ¹⁾	-	-	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Korte obligationer	12.059	63.143	67.608	7.830	52.715
Korte obligationer Akk.	1.404	14.255	11.300	3.335	11.854
Lange obligationer	44.775	398.956	397.281	9.904	486.205
Lange obligationer Akk.	117.532	304.422	208.662	29.157	287.974
Danske Obligationer Basis	112	30	486	-141	457
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-2.560	5.164	11.284	1.677	64.865
Kreditobligationer	-19.001	55.693	72.836	-16.500	69.186
Kreditobligationer Akk.	-31.747	34.253	32.333	-1.458	-
Danske aktier	-56.940	165.561	61.251	239.367	152.688
Danske aktier Akk.	-142.247	73.475	33.282	156.009	69.879
Globale Aktier Basis	-63.744	125.487	141.157	87.087	132.199
Globale Aktier SRI	-65.577	44.171	-15.254	118.896	144.859
Globale Fokusaktier	-31.444	34.416	-9.837	135.695	125.806
Bæredygtige Aktier	-33.102	13.878	498	6.964	3.232
Taktisk Allokering	-98.666	177.023	292.466	203.910	343.157
Aktieallokering KL ¹⁾	-34.451	15.743	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL ¹⁾	-89.102	79.533	-	-	-

	2018	2017	2016	2015	2014
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Korte obligationer	3.440.597	2.898.116	2.470.377	3.231.238	2.842.291
Korte obligationer Akk.	799.661	1.180.477	272.847	594.110	638.931
Lange obligationer	5.066.754	4.816.777	7.566.125	7.709.246	6.968.222
Lange obligationer Akk.	9.997.882	9.329.527	4.369.112	4.132.569	3.983.010
Danske Obligationer Basis	24.777	24.834	25.328	25.067	25.457
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	170.894	200.817	215.718	445.711	858.989
Kreditobligationer	1.142.697	1.083.622	1.708.469	1.510.572	1.041.751
Kreditobligationer Akk.	1.975.113	1.828.774	792.025	671.101	-
Danske aktier	515.233	573.602	1.116.129	908.008	1.020.635
Danske aktier Akk.	1.203.735	1.210.810	582.973	596.738	487.030
Globale Aktier Basis	1.250.019	1.845.362	1.653.529	1.077.538	791.116
Globale Aktier SRI	502.530	369.895	597.506	1.032.310	846.052
Globale Fokusaktier	581.621	374.942	277.251	983.776	992.737
Bæredygtige Aktier	556.714	339.537	43.326	37.879	41.637
Taktisk Allokering	5.032.591	4.314.875	3.721.390	3.370.682	2.975.492
Aktieallokering KL ¹⁾	552.516	277.929	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL ¹⁾	1.627.603	1.267.563	-	-	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Korte obligationer	33.890	28.236	24.261	32.222	27.897
Korte obligationer Akk.	5.513	8.143	1.929	4.306	4.657
Lange obligationer	49.205	44.415	71.547	75.014	65.823
Lange obligationer Akk.	55.709	52.604	26.002	25.884	25.149
Danske Obligationer Basis	250	250	250	250	250
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1.534	1.764	1.868	3.744	6.885
Kreditobligationer	10.938	9.821	15.634	14.000	9.099
Kreditobligationer Akk.	18.555	16.901	7.571	6.721	-
Danske aktier	2.995	2.257	4.188	3.961	3.791
Danske aktier Akk.	4.777	4.288	2.373	2.571	2.789
Globale Aktier Basis	15.548	21.409	19.140	13.195	10.450
Globale Aktier SRI	4.840	2.740	4.793	6.813	5.655
Globale Fokusaktier	7.099	3.858	1.915	6.169	6.531
Bæredygtige Aktier	5.233	2.895	323	243	285
Taktisk Allokering	31.749	26.762	24.137	23.727	22.400
Aktieallokering KL ¹⁾	5.470	2.596	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL ¹⁾	16.015	11.837	-	-	-
Omsætningshastighed					
Korte obligationer	0,92	0,83	0,67	0,58	1,02
Korte obligationer Akk.	0,56	0,80	0,50	0,65	0,26
Lange obligationer	0,59	0,93	0,76	0,58	0,72
Lange obligationer Akk.	0,67	0,89	0,54	0,67	0,57
Danske Obligationer Basis	0,50	0,48	0,35	0,74	0,51
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,84	0,80	0,57	0,26	0,37
Kreditobligationer	1,40	0,81	0,57	0,82	0,41
Kreditobligationer Akk.	1,39	0,77	0,60	-	-
Danske aktier	0,14	0,27	0,58	0,57	0,44
Danske aktier Akk.	0,29	0,29	0,55	0,57	0,51
Globale Aktier Basis	0,04	-	0,01	0,01	0,02
Globale Aktier SRI	0,77	0,68	0,48	0,76	0,69
Globale Fokusaktier	0,05	0,19	0,13	-	0,30
Bæredygtige Aktier	0,37	0,06	0,65	0,40	0,30
Taktisk Allokering	0,46	1,41	0,69	1,36	0,81
Aktieallokering KL ¹⁾	0,24	0,05	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL ¹⁾	0,19	0,03	-	-	-

	2018	2017	2016	2015	2014
Tracking Error					
Korte obligationer	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis	-	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske aktier	2,44	2,63	2,49	1,63	1,80
Danske aktier Akk.	3,22	2,61	2,47	1,75	1,82
Globale Aktier Basis	0,20	0,19	0,22	0,03	0,50
Globale Aktier SRI	3,08	3,09	3,49	3,39	2,74
Globale Fokusaktier	3,62	3,48	3,52	3,03	-
Bæredygtige Aktier	2,81	57,81	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL ¹⁾	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL ¹⁾	-	-	-	-	-
Active Share					
Korte obligationer	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis	-	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske aktier	27,87	24,18	29,01	32,47	-
Danske aktier Akk.	28,50	25,13	29,96	32,80	-
Globale Aktier Basis	12,97	11,55	11,47	13,46	-
Globale Aktier SRI	87,14	89,86	87,40	86,94	-
Globale Fokusaktier	86,79	86,81	89,19	88,98	-
Bæredygtige Aktier	87,59	86,40	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL ¹⁾	19,03	20,74	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL ¹⁾	17,36	16,36	-	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 5. september 2017.

Investeringsforeningen Nykredit Invest
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon 44 55 92 00
Fax 44 55 91 40

CVR nr. 25 26 62 18

nykreditinvest.dk

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Korte obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Afledte finansielle instrumenter				
DKK 100,00 pr. 31-12-2018				
IRS DKK 10Y, DKK-CIBOR2-DKNA13	104,75	-1.510		
IRS DKK 15Y, DKK-CIBOR2-DKNA13	107,87	-3.021		
NP IRS DKK FAST/6M CIBOR			103,69	-217
EUR 746,24 pr. 31-12-2018				
EURO-BOBL FUTURE MAR19	0,26	-255		
EURO-BUND FUTURE MAR19	0,89	-2.259		
IRS EUR 15Y, EUR-EURIBOR-Reuters	107,07	-6.755		
		-13.800		-217
Afledte finansielle instrumenter i alt				
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2018				
0.2% Danmarks Skibskredit 01/01-21	101,02	50.510		
1.00% 1 RF ja 20 20 210983	102,51	20.502	102,51	20.502
1.00% 1NYK13HiaDKK 23 219364	103,93	26.813		
1.00% 1RD10F22JARF 22 201646	103,41	28.005	103,96	25.990
1.00% 1RD10F23APRF 23 201646	103,77	20.754		
1.00% 1RDSRO21S32 32 201646			100,40	150.780
1.50% 1,5 42A B 37 37 210910	100,46	9.992	101,06	8.342
1.50% 1.5 LR ann R 37 210983	98,57	25.117	98,38	31.383
1.50% 1,5NDASDRO37 37 218773	100,81	46.287	100,55	75.928
1.50% 1.5RSDS22S37 37 201646			101,00	9.691
1.75% Danske Stat 25 180966			111,87	8.950
2% NYKREDIT 10/01/50	98,21	188.573		
2.00% 2 42A B 37 37 210910	104,23	44.787	103,65	37.827
2.00% 2 BRF 111.E 37 174766	104,35	14.963		
2.00% 2.0RDSRO22S 37 201646	104,44	25.090		
2.00% 2NYK01E A37 37 219364			104,30	14.013
2.00% 2RD10T AP24 24 201646	109,01	6.813	109,66	6.854
2.00% 2RDS27SOA47 47 201646			99,48	8.931
2.50% 2,5 43A B 47 47 210910	104,48	10.613	104,45	11.893
2.50% 2.5 LR ann O 47 210983	101,89	3.974	100,30	4.010
2.50% 2,5NDASDRO47 47 218773	104,78	98.469	104,25	48.100
2.50% 2,5RDSRO23S 47 201646	104,67	45.312		
2.50% 42 s.A. B 34 210910	106,00	39.589	105,75	49.701
3.00% 01E A 29 NK	106,88	2.530	105,00	2.725
3.00% 01E DA 44 219364	107,69	19.189	106,85	28.543
3.00% 21S. S. 29 RD	106,21	1.767	105,70	2.626
3.00% 22D s. 28 RD	106,68	2.354	105,51	2.892
3.00% 23S.S 44 201646			105,93	20.758
3.00% 3 43A B 2047 47 210910	107,46	43.596	106,85	62.048
3.00% 3NYK01E A47 47 219364			106,93	76.828
3.00% 3RDSRO23S47 47 201646			106,48	68.245
3.00% Nordea ann 28 UNIK	106,00	1.498	104,95	1.981
3.00% Nordea ann 44 218773	108,00	37.006	106,45	53.171
3.50% 01E A 44 219364			108,33	17.145
3.50% 01E DA 44 219364	110,73	32.867		
3.50% 27S. S OA 44 201646			108,50	15.678
3.50% 43 s.A. B 44 210910	110,53	2.309	108,20	3.440
3.50% Nordea OA 10 44 218773			108,50	36.904
4.00% 01E A 31 NK	109,58	5.610	109,50	8.134
4.00% 01E A 44 NK	112,65	885	109,75	1.198
4.00% 01E DA 44 NK	112,11	3.214	110,25	3.338
4.00% 02D. 25 NK			109,10	2.868
4.00% 02D. 28 NK			109,50	13.185
4.00% 03D. 38 NK	113,24	4.397	110,80	5.435
4.00% 111 E 31 BRF	109,94	1.280	108,15	1.575
4.00% 111.E 44 BRF	111,81	622	109,98	767
4.00% 22D s. 28 RD	110,39	2.737	109,50	3.591
4.00% 23S. S. 41 RD			109,98	394
4.00% Nordea ann 31 UNIK	109,29	2.744	107,70	3.647
4.00% Nordea OA 10 44 UNIK	111,28	3.900	110,50	6.363
4.00% Totalkredit 01/10-41			110,25	3.329
5% Nvkredit (TK) O3D 01iu38 NK			115,35	5.997

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Korte obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2018 (100,00 pr. 31-12-2017)				
5.00% 01E A 41 NK	116,50	7.022	114,60	8.882
5.00% 111 C..s. 35 TOTAL	117,84	1.299	115,50	1.584
5.00% 111.B. 20 BRF			101,85	9
5.00% 13.s.2019æ 18 BRF			102,00	84
5.00% 13.s.3.a. 25 NK	110,89	212	112,00	244
5.00% 16.s.5.a. 32 RD	118,00	2.150	116,75	2.290
5.00% 22S. S. 31 RD	112,79	6.243	111,85	7.775
5.00% 43D OA 38 RD	115,90	911	113,60	1.199
5.00% 73 D OA 38 NK	116,19	310	113,00	358
5.00% Nordea ann 41 UNIK	117,37	3.096	114,48	4.227
5.00% Nordea Kredit 01/04-38			115,10	649
5.00% Nordea OA 38 UNIK	116,70	564	112,65	792
5.00% Nordea OA30 41 UNIK	116,16	1.655	113,05	2.061
6.00% 111 C..s.22æ 22 TOTAL	108,34	1.049	108,50	1.541
6.00% 23C s. 26 RD	116,32	28.571	114,50	36.484
6.00% 23S. S. 41 RD	116,71	2.674	117,00	3.039
6.00% 3C s. 26 NK	114,00	5.805	115,00	7.883
6.00% 43.s.A 32 DLR	124,54	795	118,25	1.526
6.00% DK ann. 26 DDBHO	114,90	1.985	114,00	2.351
6.00% UNIK ann. 32 UNIK	119,49	4.594	115,85	5.407
7.00% 16.s.3.a.20æ 20 RD			105,00	3
7.00% 3C s. 26 NK	120,50	5.672	119,25	6.730
7.00% INK St.lån 24 STAT	142,27	142	147,41	147
BPCE BPCEGP 0 03/28/22	100,00	65.000	101,11	65.722
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/20			100,55	42.153
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/21			101,09	10.157
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/22	100,44	4.928	100,79	5.008
BRFKREDIT A/S BRF 1 01/01/22	103,35	62.007	103,83	62.296
BRFKREDIT A/S BRF 1 10/01/35			99,35	12.233
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/24	102,34	56.847	102,95	82.926
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/26	102,49	51.347	102,79	51.498
DANSKE BANK A/S DANBNK 0 12/31/49	96,50	12.545		
DENMARK - BULLET DGB 0.5 11/15/27	102,57	74.021		
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	110,15	330	112,78	23.909
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	104,03	11.495	108,53	11.993
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23			107,55	196.959
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/30	111,46	338.859		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 07/02/21	100,40	125.504		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/22			103,90	2.598
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1.5 10/01/40	99,16	282.790	99,00	48.642
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2 10/01/50	99,50	19.575		
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/18			100,63	16.413
DLR KREDIT A/S LANDBR 1 10/01/21	103,22	94.411	103,85	77.888
FAROE GOVT FARGB 0.5 06/22/21	101,35	24.831	101,70	24.917
LR REALKREDIT LNDSBK 0 07/01/18			100,21	53.328
LR REALKREDIT LNDSBK 1 01/01/22	102,60	25.650	103,39	18.610
LR REALKREDIT LNDSBK 1 04/01/22	102,93	15.440	103,33	15.500
LR REALKREDIT LNDSBK 2 10/01/50	98,92	48.591		
NORDEA KREDIT NDASS 0 07/01/21	100,21	288.153	100,27	243.904
NORDEA KREDIT NDASS 0 07/01/23	100,45	74.726		
NORDEA KREDIT NDASS 1.5 10/01/40	99,43	95.043	99,28	49.481
NORDEA KREDIT NDASS 2 01/01/23	107,29	103.109	108,65	104.413
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/50	99,71	61.049		
NYKREDIT NYKRE 0 04/01/21	100,26	53.562	100,57	222.698
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/18			100,28	-
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/21			100,09	26.506
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/22	103,30	19.111	103,57	19.160
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/23	103,44	40.860		
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/22	103,65	72.552	104,10	72.870

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Korte obligationer

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2017				
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/32			100,79	50.154
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/40			99,17	14.807
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/50	99,66	53.039		
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/47	104,65	265.775		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 07/01/21			101,66	5.567
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 01/01/23			103,92	26.812
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 04/01/22	103,56	28.635	104,02	122.377
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 10/01/35			98,88	71.990
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1.5 10/01/40	99,38	147.020	99,68	49.736
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2.5 10/01/47	104,05	92.638		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 3 07/01/22	103,59	378	104,50	630
SANTANDER CONSUM SCBNOR 0 09/20/21	97,26	34.041		
Var Kalvebod Plc Perp			83,70	194
Var Soar Nord 18/12-23			102,85	18.513
EUR 744,54 pr. 31-12-2017				
1.75% Nvkredit H JCB EUR 2018			100,70	22.905
2.00% 10U.LU JA 20 201646	102,30	8.855	104,45	16.797
ARKEA HL CMARK 0.375 03/04/24	100,14	74.732		
CRD MUTUEL ARKEA CMARK 0.875 10/05/	100,08	22.404		
Nvkredit JCB 2019	100,14	7.473	102,19	7.608
NYKREDIT NYKRE 2.75 11/17/27	103,80	26.879	107,36	27.736
RAIFF LB OBEROST RFLBOB 0 01/12/22	100,23	52.354		
SYDBANK A/S SYDBDC 0 11/02/29	96,75	72.199	101,00	75.199
SYDBANK A/S SYDBDC 1.375 09/18/23	98,77	22.112		
Obligationer i alt		3.980.283		3.133.769

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Korte obligationer Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Afledte finansielle instrumenter				
EUR 746,24 pr. 31-12-2018				
EURO-BOBL FUTURE MAR19	0,26	-107		
EURO-BUND FUTURE MAR19	0,89	-740		
IRS EUR 15Y. EUR-EURIBOR-Reuters	107,07	-2.753		
Afledte finansielle instrumenter i alt				
Obligationer				
DKK 100.00 pr. 31-12-2017				
0.25% Danske Stat 18 180966			100,81	18.145
1.00% 1NYK13HiaDKK 22 219364			103,96	4.158
1.00% 1NYK13HiaDKK 23 219364			104,05	8.740
1.00% 1RD10F24APRF 24 201646	103,62	20.724		
1.00% 1RDSRO21S32 32 201646			100,40	3.450
1.00% 321.E.ap.21 21 174766			103,71	5.051
1.00% 321.E.ap.22RF 22 174766	103,52	31.055	104,02	5.201
1.50% 1,5 42A B 37 37 210910	100,46	36.989	101,06	46.324
1.50% 1,5NDASDRO37 37 218773			100,55	8.162
1.50% 1,5RSDS22S37 37 201646			101,00	12.487
1.50% INK St.lån 23 180966	108,55	41	108,84	41
1.75% Danske Stat 25 180966			111,87	9.621
2% NYKREDIT 10/01/50	98,21	50.233		
2.00% 2 42A B 37 37 210910	104,23	8.155	103,65	7.065
2.00% 2NYK01E A37 37 219364	104,37	8.137		
2.00% 2RD10T AP24 24 201646	109,01	1.156	109,66	1.162
2.50% 2,5 42A B 20 37 210910	106,20	9.337	105,00	11.182
2.50% 2,5NDASDRO47 47 218773	104,78	42.371	104,25	11.441
2.50% 2,5RSDRO23S 47 201646	104,67	29.132		
2.50% 42 s.A. B 34 210910	106,00	5.567	105,75	6.988
3.00% 01E A 29 NK	106,88	1.350	105,00	1.910
3.00% 22D s. 28 RD	106,68	404	105,51	497
3.00% 3 43A B 2047 47 210910	107,46	6.625	106,85	9.429
3.00% 3NYK01E A47 47 219364			106,93	50.199
3.00% 3RSDRO23S47 47 201646			106,48	10.237
3.00% Kommunekredit 01/01-32	104,24	131	102,00	137
3.00% Nordea OA 10 44 218773	107,76	6.794	106,28	10.177
3.50% 01E A 44 219364			108,33	2.785
3.50% 27S. S OA 44 201646			108,50	6.305
3.50% 43 s.A. B 44 210910	110,53	386	108,20	575
3.50% Nordea OA 10 44 218773			108,50	4.019
4.00% 01E A 31 NK	109,58	687	109,50	996
4.00% 02D. 25 NK			109,10	391
4.00% 03D. 38 NK	113,24	1.136	110,80	1.405
4.00% 22D s. 28 RD	110,39	385	109,50	505
4.00% Kommunekredit 01/07-35	108,07	46	102,00	46
4.00% Nordea OA 10 44 UNIK	111,28	457	110,50	745
4.00% Totalkredit 01/10-41			110,25	1.053
5% Nvkredit (TK) O3D 01iul38 NK			115,35	1.590
5.00% 01E A 41 NK	116,50	934	114,60	1.181
5.00% 22S. S. 31 RD	112,79	890	111,85	1.108
5.00% 26D s. 20 RD			103,00	54
5.00% 43D OA 38 RD	115,90	116	113,60	152
5.00% 5TK11162222æ 22 TOTAL	107,96	10	107,75	15
5.00% Nordea ann 41 UNIK	117,37	423	114,48	577
5.00% Nordea OA30 41 UNIK	116,16	256	113,05	319
6.00% 111 C..s. 19 TOTAL	101,16	64	102,00	544
6.00% 111.C.s. 29 TOTAL	121,01	1.988	119,00	2.414
6.00% 111C.s 35 35 TOTAL	117,29	734	117,00	821
6.00% 22D s. 19 RD	100,97	50	102,25	235
6.00% 23C s. 26 RD	116,32	4.966	114,50	5.968
6.00% 3C s. 26 NK	114,00	788	115,00	1.070
7.00% 16.s.4.a.28æ 27 RD	112,12	662	107,75	1.048
7.00% 3C s. 26 NK	120,50	907	119,25	1.076
BPCE BPCEGP 0 03/28/22	100,00	13.000	101,11	25.278

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Korte obligationer Akk.

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
DKK 100.00 pr. 31-12-2017				
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/20			100,55	19.768
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/21			101,09	11.773
BRFKREDIT A/S BRF 1 01/01/22	103,35	7.234	103,83	7.268
BRFKREDIT A/S BRF 1 10/01/35			99,35	2.111
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/24	102,34	37.690	102,95	56.447
DENMARK - BULLET DGB 0.5 11/15/27			100,24	-30.071
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	110,15	165	112,78	169
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	104,03	36	108,53	37
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	106,29	68.137	107,55	30.740
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/30	111,46	84.321		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/22	100,50	40.200	100,70	60.420
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 07/02/21	100,40	15.060		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/22	103,55	51.775	103,90	3.533
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1.5 10/01/40	99,16	60.109	99,00	32.560
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/18			100,63	2.395
DLR KREDIT A/S LANDBR 1 10/01/21			103,85	58.848
FAROE GOVT FARGB 0.5 06/22/21	101,35	3.041	101,70	3.051
LR REALKREDIT LND SBK 1 04/01/22	102,93	37.055	103,33	47.532
NORDEA KREDIT NDASS 0 07/01/21			100,27	119.436
NORDEA KREDIT NDASS 0 07/01/23	100,45	20.425		
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/22	103,64	87.884	103,89	119.266
NYKREDIT NYKRE 0 04/01/21			100,57	15.134
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/20			100,39	31.015
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/20			101,16	101
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/21			100,09	21.641
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/22	100,45	24.511		
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/21	102,56	10.769	103,30	9.814
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/22			104,10	17.697
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/32			100,79	80.523
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/37			100,90	8.241
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/47	104,05	47.696		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 07/01/21			101,66	62.663
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 04/01/22			104,02	41.503
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1.5 10/01/40	99,38	68.405	99,68	49.736
Udtrukne obligationer	100,00	-1.095	100,00	-1.095
EUR 746.24 pr. 31-12-2018				
ARKEA HL CMARK 0.375 03/04/24	100,14	37.366		
RAIFF LB OBEROST RFLBOB 0 01/12/22	100,23	22.438		
SYDBANK A/S SYDBDC 0 11/02/29	96,75	28.879	101,00	37.599
Obligationer i alt		1.039.185		1.223.933

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Lange obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Afledte finansielle instrumenter				
DKK 100,00 pr. 31-12-2018				
IRS DKK 15Y. DKK-CIBOR2-DKNA13	106,26	-454		
NP IRS DKK FAST/6M CIBOR	105,60	-1.488	104,31	-570
EUR 746,24 pr. 31-12-2018				
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		
		-19.954		-570
Afledte finansielle instrumenter i alt				
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2018				
0,2% Danmarks Skibskredit 01/01-21	101,02	25.255		
0.25% Danske Stat 18 180966			100,81	59
1% NYKREDIT 10/01/35			98,90	17.210
1.00% 1RDSRO21532 32 201646			100,40	38.474
1.50% 1.5 42A B 37 37 210910	100,46	13.189	101,06	14.635
1.50% 1.5 pct 111. 47 174766	98,61	595.667	98,65	566.008
1.50% 1.5NDASDRO37 37 218773			100,55	151.598
1.50% 1,5NYK01EA47 47 219364	98,89	202.515	98,83	260.068
1.50% 1.5RSDS22S37 37 201646			101,00	36.947
1.50% 1,5RSDS23S47 47 201646	98,73	448.129	98,62	461.764
1.50% 111.E.37 37 174766			100,95	7.636
1.50% INK St.lån 23 180966	108,55	8.072	108,84	51
1.75% Danske Stat 25 180966	112,10	73.553	111,87	73.416
2% NYKREDIT 10/01/50	98,21	164.684	98,05	154.669
2.00% 111.E 34 174766	104,55	38.353	104,78	49.972
2.00% 111.E.47 47 174766	100,99	2.635	100,75	2.857
2.00% 2 42A B 37 37 210910	104,23	14.478	103,65	16.594
2.00% 2 43A B 47 47 210910	100,70	42.004	100,25	43.811
2.00% 2 LR ann RO 47 210983	98,98	17.851	98,75	18.359
2.00% 2 pct 411.E. 47 174766	100,05	27.677	99,68	28.043
2.00% 237 serie A 42 191026	102,18	12.948	101,00	13.264
2.00% 2NDASDROA47 47 218773	100,31	101.693	100,05	105.416
2.00% 2RDS27SOA47 47 201646			99,48	228.874
2.00% 2RDSRO23S47 47 201646	100,91	2.990	100,75	44
2.00% Kommunekredit 01/10-47	101,13	595	101,10	22.790
2.00% St.Bælt 03/ 23 ERHVE	107,92	14.361	106,50	14.171
2.50% 2,5 43A B 47 47 210910	104,48	24.038	104,45	26.939
2.50% 2,5 B 2047 I 47 210910	103,55	17.376	103,32	19.445
2.50% 2,5 LR ann O 47 210983	101,89	5.755	100,30	5.807
2.50% 2,5 LR ann R 47 210983	102,84	14.356	100,41	21.698
2.50% 2.5NDASDRO47 47 218773	104,78	14.344	104,25	17.990
2.50% 2.5NDASDROA 47 218773	103,91	21.508	103,75	26.597
2.50% 2.5RSDRO23S 47 201646	104,67	307.470	104,05	235.745
2.50% Kommunekredit 01/10-57	99,90	14.395	99,90	14.643
2.99% 53D 5FF 38 RD	110,48	465	109,00	501
2.99% 63D 5FF OA 38 RD	116,96	216	112,75	301
3.00% 111.B. 23 BRF	102,17	23	104,85	53
3.00% 111.B. 28 BRF	106,47	1.264	105,25	1.621
3.00% 111.E 44 174766	108,00	18.615	105,65	74.652
3.00% 22D s. 28 RD	106,68	453	105,51	556
3.00% 22S. S. 31 RD	105,82	12.185	103,40	31.098
3.00% 3 43A B 2047 47 210910	107,46	14.892	106,85	21.195
3.00% 3NDSSDRO47 47 218773			106,98	21.840
3.00% 3NYK01I A47 47 219364	106,83	26.635	105,00	39.637
3.00% 411.E.OA 44 174766	107,72	5.656	105,90	8.880
3.00% 42.s.A. 28 DLR	106,48	984	104,50	1.360
3.00% 43 s.A. B 44 210910	107,11	26.987	105,90	38.836
3.00% Kommunekredit 01/01-27	103,25	548	102,50	605
3.00% Kommunekredit 01/01-32	104,24	729	102,00	762
3.00% Nordea OA 10 44 218773	107,76	52.935	106,28	79.294
3.00% Totalkredit 01/10-31	104,80	15.996	104,00	18.252
3.50% 43 s.A. B 44 210910	110,53	9.354	108,20	13.934
3.50% 43s.OA. B 44 210910	109,95	3.548	107,00	5.106

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Lange obligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2018 (100,00 pr. 31-12-2017)				
4.125% Danske Bank 09/12-25	104,00	4.160	110,00	4.400
4.00% 111.B. 38 BRF	113,15	3.137	109,75	3.511
4.00% 23D s. 38 RD	112,60	215	110,68	266
4.00% 411.E.OA 41 BRF	112,07	58	109,43	72
4.00% 411.E.OA 44 174766	112,33	63	109,35	73
4.00% Kommunekredit 01/07-35	108,07	3	102,00	3
4.00% LR ann. 35 LBANK	111,79	77	108,50	89
4.00% LR ann. 38 LBANK	109,91	2.512	104,30	4.068
4.00% Nordea ann 38 UNIK	112,94	4.905	110,55	6.510
4.50% INK St.lån 39 STAT	173,68	1.288	168,89	1.252
5.00% 01E A 31 NK	112,71	2.897	112,55	3.697
5.00% 111 32 BRF	112,11	5.255	109,20	5.645
5.00% 111.E 44 BRF	115,64	415	112,05	419
5.00% 111.s. 29 BRF	113,36	4.088	109,88	4.574
5.00% 12.s.3.a.33æ 32 RD	113,38	3.052	111,00	3.183
5.00% 13.s.2019æ 18 BRF			102,00	25
5.00% 13.s.3.a. 25 NK	110,89	4.196	112,00	4.831
5.00% 22S. S. 31 RD	112,79	3.995	111,85	4.975
5.00% 23D s. 29 RD	112,80	557	110,63	714
5.00% 23D s. 32 RD	113,47	13.032	112,25	14.538
5.00% 23S. S. 41 RD	116,18	8.822	114,25	10.688
5.00% 3C s. 29 NK	112,66	17.969	109,73	20.654
5.00% 411.EOA 41 BRF	116,28	3.227	114,25	4.573
5.00% 43.s OA B 41 DLR	116,22	764	112,85	1.232
5.00% 43.s.A B 41 DLR	115,58	3.492	110,00	4.087
5.00% 73 D OA 38 NK	116,19	24.078	113,00	31.396
5.00% LR ann. 38 LBANK	112,28	7.120	108,50	7.617
5.00% LRF ann. 32 LBANK	110,00	2.417	111,38	11.953
5.00% Nordea ann 41 UNIK	117,37	4.475	114,48	6.109
5.00% Nordea Kredit 01/04-38			115,10	10.375
5.00% Nordea OA 38 UNIK	116,70	3.603	112,65	5.063
5.00% Nordea OA 41 UNIK	117,63	3.369	114,50	4.962
5.00% UNIK ann. 32 UNIK	114,15	2.538	110,65	2.838
6.00% 01E A 41 NK	116,94	11.457	116,25	14.135
6.00% 03D 38 NK	120,32	5.898	117,00	6.841
6.00% 23D s. 32 RD	121,34	2.580	119,70	2.975
6.00% 73D OA 38 NK	117,91	1.619	117,00	1.976
7.00% 13.s.7.a.37æ 32 NK	121,12	7.336	125,00	7.965
7.00% INK St.lån 24 STAT	142,27	14	147,41	99.076
BPCE BPCEGP 0 03/28/22	100,00	191.400	101,11	193.525
BRFKREDIT A/S BRF 1.5 10/01/40			99,28	49.485
BRFKREDIT A/S BRF 2 10/01/50	99,63	98.106	98,58	70.970
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/24	102,34	195.041	102,95	198.169
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/26	102,49	20.498	102,79	20.558
DANSKE BANK A/S DANBNK 0 12/31/49	96,50	12.545		
DENMARK - BULLETT DGB 0.5 11/15/27	102,57	300.349	100,24	-31.240
DENMARK - BULLETT DGB 3 11/15/21	110,15	4.115	112,78	4.225
DENMARK - BULLETT DGB 4 11/15/19	104,03	131	108,53	148
DENMARK I/L GOVTT DGBI 0.1 11/15/23	106,29	386.791	107,55	1.218.079
DENMARK I/L GOVTT DGBI 0.1 11/15/30	111,46	1.127.132		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/20	100,17	55.011	100,50	55.195
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2 10/01/50	99,50	47.040		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2.5 10/01/50	103,30	10.330		
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/18			100,63	12.949
DLR KREDIT A/S LANDBR 3 10/01/47	107,33	4.776	105,18	6.982
LR REALKREDIT LNSDBK 1 01/01/22	102,60	94.037	103,39	94.761
LR REALKREDIT LNSDBK 3 10/01/28	99,15	278	100,45	516
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/50	99,71	535.967	98,63	92.577
NORDEA KREDIT NDASS 2.5 10/01/50	103,58	24.657		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Lange obligationer

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2017				
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047			100,75	26.075
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/37			100,90	13.051
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/40			99,17	44.456
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/47	100,00	77.081	99,62	280.763
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/50	99,66	216.357		
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/47	104,65	267.875	104,18	177.574
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/50	103,62	72.321		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2 10/01/50	99,69	360.160	98,28	84.432
SANTANDER CONSUM SCBNOR 0 09/20/21	97,26	58.356		
Var Kalvebod Plc Perp			83,70	1.076
Var RD 01/04-19	100,19	8.302	100,80	13.392
Var Soar Nord 18/12-23			102,85	16.456
Var Totalkredit 01/01-37	105,73	3.308	105,60	3.816
Var% 43s. OA. CF 38 DLR	104,86	2.406	105,45	2.956
EUR 746,24 pr. 31-12-2018				
CRD MUTUEL ARKEA CMARK 0.875 10/05/	100,08	26.138		
DANICA PENSION DANPEN 4.375 09/29/45	105,33	133.625		
NYKREDIT NYKRE 0.875 06/13/19	100,36	8.104	101,33	8.163
RAIFF LB OBEROST RFLBOB 0 01/12/22	100,23	89.750		
SYDBANK A/S SYDBDC 0 11/02/29	96,75	108.298	101,00	112.798
SYDBANK A/S SYDBDC 1.375 09/18/23	98,77	22.112		
Obligationer i alt		7.144.450		6.143.342

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Lange obligationer Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Afledte finansielle instrumenter				
DKK 100,00 pr. 31-12-2018				
IRS DKK 15Y. DKK-CIBOR2-DKNA13	106,26	-1.362		
NP IRS DKK FAST/6M CIBOR	105,60	-3.002	104,31	-1.150
EUR 746,24 pr. 31-12-2018				
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		
		-38.005		-1.150
Afledte finansielle instrumenter i alt				
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2017				
0.25% Danske Stat 18 180966			100,81	42
1% NYKREDIT 10/01/35			98,90	12.214
1.00% 1RDSRO21S32 32 201646			100,40	74.066
1.50% 1.5 42A B 37 37 210910	100,46	47.908	101,06	46.660
1.50% 1.5 pct 111. 47 174766	98,61	1.003.580	98,65	1.110.644
1.50% 1.5NDASDRO37 37 218773			100,55	399.063
1.50% 1.5NYK01EA47 47 219364	98,89	495.007	98,83	510.072
1.50% 1,5RSDSD2S37 37 201646			101,00	72.464
1.50% 1.5RSDSD2S47 47 201646	98,73	878.916	98,62	905.660
1.50% 111.E.37 37 174766			100,95	14.977
1.50% INK St.lån 23 180966	108,55	36	108,84	36
1.75% Danske Stat 25 180966	112,10	52.320	111,87	52.214
2% NYKREDIT 10/01/50	98,21	569.172	98,05	514.522
2.00% 111.E 34 174766	104,55	75.221	104,78	98.011
2.00% 111.E.47 47 174766	100,99	1.870	100,75	2.027
2.00% 2 42A B 37 37 210910	104,23	44.630	103,65	51.152
2.00% 2 43A B 47 47 210910	100,70	91.803	100,25	85.926
2.00% 2 LR ann RO 47 210983	98,98	12.669	98,75	13.029
2.00% 2 oct 411.E. 47 174766	100,05	54.283	99,68	55.001
2.00% 237 serie A 42 191026	102,18	9.189	101,00	9.413
2.00% 2NDASDROA47 47 218773	100,31	201.381	100,05	206.752
2.00% 2RDS27SOA47 47 201646			99,48	448.892
2.00% 2RDSRO23S47 47 201646	100,91	4.948	100,75	56.578
2.00% Kommunekredit 01/10-47	101,13	1.167	101,10	44.699
2.00% St.Bælt 03/ 23 ERHVE	107,92	23.412	106,50	23.104
2.50% 2.5 43A B 47 47 210910	104,48	37.956	104,45	42.537
2.50% 2,5 B 2047 I 47 210910	103,55	18.670	103,32	20.894
2.50% 2.5 LR ann O 47 210983	101,89	4.084	100,30	4.121
2.50% 2.5 LR ann R 47 210983	102,84	34.945	100,41	52.818
2.50% 2,5NDASDRO47 47 218773	104,78	10.180	104,25	12.767
2.50% 2.5NDASDROA 47 218773	103,91	226.969	103,75	52.421
2.50% 2,5RDSRO23S 47 201646	104,67	570.130	104,05	263.737
2.50% Kommunekredit 01/10-57	99,90	28.232	99,90	28.719
2.99% 53D 5FF 38 RD	110,48	758	109,00	817
2.99% 63D 5FF OA 38 RD	116,96	352	112,75	490
3.00% 111.B. 23 BRF	102,17	16	104,85	38
3.00% 111.B. 28 BRF	106,47	1.248	105,25	1.601
3.00% 111.E 44 174766	108,00	36.509	105,65	146.414
3.00% 22D s. 28 RD	106,68	321	105,51	395
3.00% 22S. S. 31 RD	105,82	21.378	103,40	54.559
3.00% 3 43A B 2047 47 210910	107,46	24.279	106,85	34.554
3.00% 3NDSSDRO47 47 218773			106,98	42.835
3.00% 3NYK01I A47 47 219364	106,83	52.239	105,00	77.741
3.00% 411.E.OA 44 174766	107,72	9.220	105,90	14.477
3.00% 42.s.A. 28 DLR	106,48	1.044	104,50	1.442
3.00% 43 s.A. B 44 210910	107,11	43.123	105,90	62.056
3.00% Kommunekredit 01/01-27	103,25	827	102,50	913
3.00% Kommunekredit 01/01-32	104,24	1.106	102,00	1.156
3.00% Nordea ann 44 218773	108,00	11.961	106,45	17.186
3.00% Nordea OA 10 44 218773	107,76	103.822	106,28	155.519
3.00% Totalkredit 01/10-31	104,80	18.174	104,00	20.737
3.50% 43 s.A. B 44 210910	110,53	14.230	108,20	21.199
3.50% 43s.OA. B 44 210910	109,95	4.812	107,00	6.925

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Lange obligationer Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2018 (100,00 pr. 31-12-2017)				
4,125% Danske Bank 09/12-25	104,00	2.080	110,00	2.200
4.00% 111.B. 38 BRF	113,15	5.114	109,75	5.724
4.00% 23D s. 38 RD	112,60	153	110,68	188
4.00% 411.E.OA 41 BRF	112,07	41	109,43	51
4.00% 411.E.OA 44 174766	112,33	44	109,35	52
4.00% Kommunekredit 01/01-31	106,79	322	104,00	544
4.00% Kommunekredit 01/07-35	108,07	2	102,00	2
4.00% LR ann. 35 LBANK	111,79	55	108,50	63
4.00% LR ann. 38 LBANK	109,91	4.095	104,30	6.632
4.00% Nordea ann 38 UNIK	112,94	7.878	110,55	10.454
4.00% Nordea OA 10 44 UNIK	111,28	1.329	110,50	2.168
4.50% INK St.lån 39 STAT	173,68	1.261	168,89	1.226
5.00% 01E A 31 NK	112,71	4.722	112,55	6.027
5.00% 111 32 BRF	112,11	8.568	109,20	9.204
5.00% 111.E 44 BRF	115,64	294	112,05	297
5.00% 111.s. 29 BRF	113,36	6.664	109,88	7.456
5.00% 12.s.3.a.33æ 32 RD	113,38	4.975	111,00	5.189
5.00% 13.s.2019æ 18 BRF			102,00	17
5.00% 13.s.3.a. 25 NK	110,89	6.841	112,00	7.876
5.00% 22S. S. 31 RD	112,79	6.513	111,85	8.111
5.00% 23D s. 29 RD	112,80	395	110,63	507
5.00% 23D s. 32 RD	113,47	21.245	112,25	23.702
5.00% 23S. S. 41 RD	116,18	14.502	114,25	17.569
5.00% 3C s. 29 NK	112,66	25.041	109,73	28.783
5.00% 411.EOA 41 BRF	116,28	5.261	114,25	7.456
5.00% 43.s.OA B 41 DLR	116,22	1.246	112,85	2.008
5.00% 43.s.A B 41 DLR	115,58	5.188	110,00	6.663
5.00% 73 D OA 38 NK	116,19	47.224	113,00	61.576
5.00% LR ann. 38 LBANK	112,28	5.053	108,50	5.406
5.00% LRF ann. 32 LBANK	110,00	1.715	111,38	8.483
5.00% Nordea ann 41 UNIK	117,37	7.778	114,48	10.619
5.00% Nordea Kredit 01/04-38			115,10	16.481
5.00% Nordea OA 38 UNIK	116,70	5.977	112,65	8.399
5.00% Nordea OA 41 UNIK	117,63	5.782	114,50	8.517
5.00% UNIK ann. 32 UNIK	114,15	4.138	110,65	4.628
6.00% 01E A 41 NK	116,94	16.711	116,25	20.617
6.00% 03D 38 NK	120,32	9.616	117,00	11.153
6.00% 23D s. 32 RD	121,34	4.206	119,70	4.850
6.00% 73D OA 38 NK	117,91	3.149	117,00	3.842
7.00% 13.s.7.a.37æ 32 NK	121,12	11.960	125,00	12.985
7.00% INK St.lån 24 STAT			147,41	70.608
BPCE BPCEGP 0 03/28/22	100,00	376.700	101,11	379.870
BRFKREDIT A/S BRF 1 10/01/35			99,35	64.514
BRFKREDIT A/S BRF 1.5 10/01/40			99,28	49.485
BRFKREDIT A/S BRF 2 10/01/50	99,63	323.890	98,58	190.238
BRFKREDIT A/S BRF 2.5 10/01/50	103,33	55.059		
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/24	102,34	407.815	102,95	384.528
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/25	102,00	30.600		
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/26	102,49	30.747	102,79	30.837
DANSKE BANK A/S DANBNK 0 12/31/49	96,50	12.545		
DENMARK - BULLET DGB 0.5 11/15/27	102,57	543.621	100,24	-63.183
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	110,15	2.928	112,78	2.998
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	104,03	371	108,53	387
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	106,29	850.266	107,55	2.334.767
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/30	111,46	2.204.768		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/20	100,17	107.958	100,50	108.319
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 07/02/21	100,40	150.605		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1.5 10/01/40	99,16	33.294	99,00	34.533
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2 10/01/50	99,50	78.347		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Lange obligationer Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
DKK 100.00 pr. 31-12-2018				
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2.5 10/01/50	103,30	15.496		
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/18			100,63	22.574
DLR KREDIT A/S LANDBR 3 10/01/47	107,33	3.390	105,18	4.955
LR REALKREDIT LNDSBK 1 01/01/22	102,60	184.420	103,39	185.840
LR REALKREDIT LNDSBK 1 04/01/19	100,36	157.760		
LR REALKREDIT LNDSBK 3 10/01/28	99,15	198	100,45	366
NORDEA KREDIT NDASS 1.5 10/01/40	99,43	23.145	99,28	49.481
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/50	99,71	860.415	98,63	80.017
NORDEA KREDIT NDASS 2.5 10/01/50	103,58	103.618		
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047	100,86	46.156	100,75	51.140
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/37			100,90	25.596
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/40			99,17	31.550
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/47	100,00	118.669	99,62	241.791
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/50	99,66	387.941	99,60	248.408
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/47	104,65	413.947	104,18	250.266
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/50	103,62	12.461		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2 10/01/50	99,69	831.145	99,60	253.331
SANTANDER CONSUM SCBNOR 0 09/20/21	97,26	131.301		
Var Kalvebod Plc Pero			83,70	763
Var RD 01/04-19	100,19	21.069	100,80	26.237
Var Soar Nord 18/12-23			102,85	32.912
Var Totalkredit 01/01-37	105,73	5.394	105,60	6.221
Var% 43s. OA. CF 38 DLR	104,86	3.922	105,45	4.820
EUR 746.24 pr. 31-12-2018				
CRD MUTUEL ARKEA CMARK 0.875 10/05/	100,08	97.084		
DANICA PENSION DANPEN 4.375 09/29/45	105,33	76.638		
NYKREDIT NYKRE 0.875 06/13/19	100,36	5.752	101,33	5.794
RAIFF LB OBEROST RFLBOB 0 01/12/22	100,23	179.500		
SYDBANK A/S SYDBDC 0 11/02/29	96,75	187.716	101,00	195.517
SYDBANK A/S SYDBDC 1.375 09/18/23	98,77	95.819		
Obligationer i alt		14.273.703		11.589.497

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Danske Obligationer Basis

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2017				
0.25% Danske Stat 18 180966			100,81	655
1.00% 1NYK13HiaDKK 21 219364			103,60	1.399
1.00% 1NYK13HiaDKK 23 219364	103,93	5.820		
1.00% 1RD10F22JARF 22 201646			103,96	1.040
1.00% 321.E.ab22RF 22 174766	103,52	2.122	104,02	1.612
1.50% INK St.lån 23 180966	108,55	2.160	108,84	98
1.75% Danske Stat 25 180966	112,10	3.811	111,87	3.580
2.00% 321.E.21 RF 21 174766	102,65	3.901	103,49	3.933
7.00% INK St.lån 24 STAT	142,27	598	147,41	619
DENMARK - BULLET DGB 0.25 11/15/20	101,64	1.982	102,01	714
DENMARK - BULLET DGB 0.5 11/15/27	102,57	1.026		
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	110,15	2.511	112,78	2.571
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	104,03	94	108,53	3.799
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/21			103,74	1.867
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/23	103,64	104		
NORDEA KREDIT NDASS 1 10/01/21			103,76	208
NORDEA KREDIT NDASS 2 01/01/23	107,29	322	108,65	326
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/22			104,10	2.290
Obligationer i alt		24.450		24.710

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Afledte finansielle instrumenter				
DKK 100,00 pr. 31-12-2017				
FXF deliverable FXF(D)830801793			100,08	-17.614
FXF deliverable FXF(D)830804623			100,10	-1.802
FXF deliverable FXF(D)830804939			100,10	-5.005
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		
EUR 744,54 pr. 31-12-2017				
10035 CDX MARKIT ITRX EUROPE 12/18 S			100,96	-538
FXF deliverable FXF(D)830801793			100,06	17.628
FXF deliverable FXF(D)830804623			100,08	1.803
FXF deliverable FXF(D)830804939			100,08	5.007
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		
		20		-521
Afledte finansielle instrumenter i alt				
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2018				
2.00% 2RDSRO23S47 47 201646	100,91	5.369		
4.125% Danske Bank 09/12-25			110,00	1.100
AMBU A/S AMBUDC 3.375 03/15/18			100,67	3.020
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/20	100,17	2.304	100,50	2.312
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/22	100,50	1.508	100,70	1.511
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 07/02/21	100,40	1.908		
DSV AS DSVDC 3.5 06/24/20	104,48	4.179	107,00	4.280
FRN HALDOR TOPSOE AS HALDOR 04/17/1			100,28	1.003
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047			100,75	5.788
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/40	99,23	1.945		
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/50	99,66	1.982	99,60	4.968
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2 10/01/50	99,69	4.872		
EUR 746,24 pr. 31-12-2018 (744,54 pr. 31-12-2017)				
2I RETE GAS SPA FIREIT 1.608 10/31/27	92,58	691	99,98	2.233
2I RETE GAS SPA FIREIT 2.195 09/11/25	100,08	1.307		
ABBOTT IL FIN ABT 0.875 09/27/23	100,01	1.306		
AEROPORT PARIS ADPPF 1 12/13/27			99,07	738
AIR PROD & CHEM APD 1 02/12/25	101,71	759	101,98	759
AKTIA BANK AKTIA 0 10/12/20			100,31	1.195
ALLERGAN FUNDING AGN 1.25 06/01/24	97,89	913	99,63	927
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 3.375 PERP	103,49	772	111,41	829
ALLIANZ SE ALVGR 4.75 PERP	110,00	821	119,06	886
ALLIANZ SE ALVGR 5.625 10/17/42	114,92	858	121,95	908
ALME 5X A ALME 5X A			101,11	753
AMADEUS IT GROUP AMSSM 0 03/18/22	99,10	740		
AMADEUS IT GROUP AMSSM 0.875 09/18/	99,53	743		
APRR SA ARRF 1.5 01/25/30	100,89	753		
ASML HOLDING NV ASML 1.625 05/28/27	101,69	759	103,83	773
ASSICURAZIONI ASSGEN 4.596 PERP	97,39	727	109,84	818
ASSICURAZIONI ASSGEN 7.75 12/12/42			129,18	962
AT&T INC T 1.05 09/04/23			100,99	1.128
AT&T INC T 1.05 09/05/23	99,84	1.118		
AT&T INC T 1.8 09/04/26			101,16	2.636
AT&T INC T 1.8 09/05/26	98,81	737		
AT&T INC T 2.35 09/04/29			101,19	753
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	99,32	852		
AUTOROUTES DU SU DGFP 1.25 01/18/27	100,24	1.496	102,20	1.522
AXA SA AXASA 3.941 PERP	103,59	773	113,57	1.268
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 0 04/12/22			101,24	754
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 0.625 01/17/	100,41	2.248	100,92	2.254
BANCO SANTANDER SANTAN 1.375 12/14	102,85	1.535	104,46	1.556

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 744.54 pr. 31-12-2017				
BANK OF AMER CRP BAC 0 09/21/21			100,24	933
BANK OF AMER CRP BAC 0.736 02/07/22	100,51	750	101,62	1.513
BANO FED CRD MUT BFCM 0.375 01/13/22	100,04	747	100,41	1.495
BANO FED CRD MUT BFCM 0.75 07/17/25	98,17	2.930		
BANO FED CRD MUT BFCM 2.625 03/31/27	100,44	1.499	108,45	1.615
BARCLAYS BK PLC BACR 6 01/14/21	107,78	1.005		
BARCLAYS BK PLC BACR 6.625 03/30/22	112,28	1.257	122,86	732
BARCLAYS PLC BACR 0.625 11/14/23			99,15	1.107
BARCLAYS PLC BACR 1.875 12/08/23			105,22	1.175
BERKSHIRE HATHWY BRK 0.625 01/17/23			100,78	1.876
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 1.125 11/22/23	99,31	963		
BNP PARIBAS BNP 1.25 03/19/25	98,14	1.282		
BNP PARIBAS BNP 4.875 PERP	102,35	2.864	104,25	2.911
BNP-CALL07/18 BNP 7.781 PERP			103,89	774
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	101,30	1.886
BPCE BPCEGP 0.875 01/31/24	98,18	733		
CAIXABANK CABKSM 0.75 04/18/23	97,77	2.189		
CAIXABANK CABKSM 1.125 01/12/23			99,76	743
CARREFOUR SA CAFP 0.75 04/26/24			99,83	1.115
CELANESE US HLDS CE 1.25 02/11/25	96,01	1.075	99,16	2.030
CELANESE US HLDS CE 2.125 03/01/27	97,33	1.089		
CNH IND FIN CNHI 1.875 01/19/26	98,67	1.473		
CNP ASSURANCES CNPFP 1.875 10/20/22	101,69	759	105,64	1.573
COCA-COLA EURO CCE 1.5 11/08/27	100,62	1.502		
COFIROUTE DGFP 0.375 02/07/25	96,53	720	97,08	1.446
COMPAGNIE FIN ET DGFP 1.125 10/13/27			100,40	1.495
CONTE 3X A CONTE 3X A			100,82	1.276
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.375 03/13/25	99,16	740		
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.375 05/03/27			103,02	1.534
CREDIT LOGEMENT CRLOG 1.35 11/28/29	94,85	708	100,02	1.489
CREDIT SUISSE CS 1.25 07/17/25	97,81	1.460	101,09	1.505
CREDIT SUISSE CS 5.75 09/18/25	107,15	2.039	113,65	3.004
DANONE BNFP 0.424 11/03/22			100,29	2.240
DANONE BNFP 1 03/26/25	100,42	749		
DEUTSCHE BOERSE DBOERS 2.75 02/05/4			107,29	399
DEUTSCHE TEL FIN DT 0.875 01/30/24			101,50	1.889
ELEC DE FRANCE EDF 4.25 PERP			106,18	791
ELI LILLY & CO LLY 1.625 06/02/26	104,86	783	105,56	1.572
ELIA SYSTEM OP ELIASO 1.375 05/27/24	102,64	766	103,56	1.542
ENAGAS FIN SA ENGSM 1 03/25/23	102,41	764	102,51	1.527
ENEL FIN INTL NV ENELIM 1.125 09/16/26	94,75	707		
ENEL SPA ENELIM 6.5 01/10/74			106,37	2.772
ENGIE ENGIFP 0.875 03/27/24	101,05	754	101,47	2.266
ENGIE ENGIFP 0.875 09/19/25	99,55	743		
ESB FINANCE DAC ESBIRE 2.125 11/05/33	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		
FCE BANK PLC F 0 08/26/20			100,63	2.248
FEDEX CORP FDX 1 01/11/23			101,93	1.138
FORD MOTOR CRED F 0 12/01/24	83,90	626	100,39	2.056
FRESENIUS MEDICA FMEGR 1.5 07/11/25	98,29	733		
GECINA GFCFP 2 06/17/24			107,42	1.600
GEN ELECTRIC CO GE 0.375 05/17/22			99,98	1.303
GEN ELECTRIC CO GE 0.875 05/17/25			99,75	1.485
GEN ELECTRIC CO GE 1.5 05/17/29			100,43	1.122

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 744.54 pr. 31-12-2017				
GLAXOSMITHKLINE GSK 1 09/12/26			100,43	2.617
GOLDMAN SACHS GP GS 1.375 05/15/24	99,38	742	102,23	1.522
GOLDMAN SACHS GP GS 2 07/27/23			106,39	1.584
HBOS PLC LLOYDS 4.5 03/18/30	104,58	390	117,67	219
HSBC HOLDINGS HSBC 0.875 09/06/24	96,78	722	100,43	1.869
HSBC HOLDINGS HSBC 1.5 12/04/24	100,13	1.121		
IBERDROLA INTL IBESM 2.625 PERP	96,94	1.447		
IBM CORP IBM 0.95 05/23/25			101,03	3.009
ING GROEP NV INTNED 0 09/20/23	98,27	733		
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	99,31	741	101,00	752
INTESA SANPAOLO ISPIM 6.625 09/13/23	113,85	1.274	125,83	2.342
INVESTOR AB INVSA 1.5 09/12/30	101,50	1.212		
ITALGAS SPA IGIM 1.125 03/14/24			101,99	1.898
JCDECAUX SA DECFP 1 06/01/23	102,09	762	101,74	757
JOHNSON CONTROLS JCI 1 09/15/23			101,15	1.506
JYSKE BANK A/S JYBC 0 12/01/22			101,70	757
JYSKE BANK A/S JYBC 0.875 12/03/21	99,99	746		
KBC GROEP NV KBCBB 5.625 PERP	99,80	2.234		
KERING KERFP 1.5 04/05/27	101,93	761	103,47	770
LEASEPLAN CORP LPTY 1 04/08/20			102,02	760
LEGRAND SA LRF 0.5 10/09/23	100,05	1.493	99,74	2.228
LEGRAND SA LRF 0.75 07/06/24	100,13	1.494	100,72	1.500
LIBERTY MUTUAL E LIBMUT 1.75 03/27/24			103,59	771
LLOYDS BK GR PLC LLOYDS 1.5 09/12/27			100,47	1.496
LONDON STOCK EX LSELN 0.875 09/19/24	98,35	917	99,68	928
MAGNA INTL INC MGCN 1.5 09/25/27			102,75	956
MAPFRE MAPSM 4.375 03/31/47			113,90	848
MCDONALD'S CORP MCD 0.625 01/29/24	98,32	2.201	99,10	2.214
MCDONALD'S CORP MCD 1.5 11/28/29			98,82	1.472
MIZUHO FINANCIAL MIZUHO 1.02 10/11/2	100,78	1.128		
MORGAN STANLEY MS 1.875 03/30/23	103,76	774	106,20	1.740
NGG FINANCE NGGLN 4.25 06/18/76			108,76	1.417
NN GROUP NV NNGRNV 4.5 PERP	99,96	746	113,00	841
NORTEGAS ENERGIA NATUEN 0.918 09/28			100,67	937
NORTEGAS ENERGIA NATUEN 2.065 09/28			101,78	758
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	103,97	3.491	109,18	813
OMV AG OMVAV 1 12/14/26	98,52	1.176	98,70	1.176
ORANGE ORAFP 0.75 09/11/23	100,81	752	101,25	2.261
ORANGE ORAFP 1 05/12/25	99,94	1.492	101,31	1.509
ORANGE ORAFP 1.375 03/20/28	98,48	735		
ORANGE ORAFP 4 PERP	105,43	983	110,78	3.299
PARKER-HANNIFIN PH 1.125 03/01/25			101,46	755
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	104,02	968
RABOBANK RABOBK 6.875 03/19/20	108,13	1.614		
REDEXIS GAS FIN REDEXS 1.875 04/27/2			98,81	736
RELX FINANCE RELLN 1 03/22/24	99,28	1.852	101,42	1.888
REN FINANCE BV RENEPL 1.75 06/01/23	103,45	772	105,23	1.567
RENAULT RENAUL 1 11/28/25			98,82	368
RENAULT RENAUL 2 09/28/26	99,14	740		
REPSOL INTL FIN REPSM 0.5 05/23/22			100,51	1.497
SAMPO OYJ SAMPFH 2.25 09/27/30	99,70	930		
SANTAN CONS FIN SANSCF 1.5 11/12/20			103,79	773
SCHNEIDER ELEC SUFP 0.25 09/09/24	97,22	1.451	96,90	2.164
SOCIETE GENERALE SOCGEN 0.25 01/18/	99,53	743		
SOCIETE GENERALE SOCGEN 1.125 01/23	97,32	1.452		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 746,24 pr. 31-12-2018				
SVENSKA HINDLSBKN SHBASS 1.625 03/0	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		
SWISS RE SRENVX 2.6 PERP			105,00	391
SWISSCOM AG SCMN VX 1.125 10/12/26	99,99	1.007		
SYDBANK A/S SYDBDC 1.375 09/18/23	98,77	1.106		
TELEFONICA EMIS TELEFO 1.447 01/22/27	97,46	2.182		
TELEFONICA EMIS TELEFO 1.715 01/12/28			101,50	756
TENNET HLD BV TENN 0.75 06/26/25	99,41	1.113	99,59	1.854
TENNET HLD BV TENN 1.375 06/05/28	100,50	1.312		
TENNET HLD BV TENN 2.995 PERP	97,48	1.455	104,38	777
TEOLLISUUUDEN VOI TVOYFH 2.625 01/13/			104,44	1.944
TERNA SPA TRNIM 1.375 07/26/27			100,50	2.245
TEVA PHARM FNC TEVA 1.125 10/15/24			86,95	971
TEVA PHARM FNC TEVA 1.25 03/31/23			91,69	683
TEVA-REPURCH TEVA 2.875 04/15/19			101,65	757
TOTAL CAP INTL TOTAL 0.625 10/04/24			100,05	1.490
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	106,14	3.960	112,22	3.342
UBS AG LONDON UBS 0.125 11/05/21			99,71	1.485
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	106,08	2.375	112,25	3.343
UBS GROUP FUNDIN UBS 1.5 11/30/24	100,73	1.503	104,05	1.549
UBS GROUP FUNDIN UBS 5.75 PERP	106,23	3.171	114,13	3.399
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1 03/14/25			101,46	944
UNITYMEDIA UNITY 6.25 01/15/29	109,77	737		
VALEO SA FRFP 1.625 03/18/26			104,73	780
VERIZON COMM INC VZ 1.375 10/27/26	99,43	1.113	99,54	1.853
VERIZON COMM INC VZ 1.875 10/26/29			99,77	891
VF CORP VFC 0.625 09/20/23	99,92	2.237	100,27	1.493
VIER GAS TRANSPO VGASDE 1.5 09/25/28	100,16	747		
VINCI SA DGFP 1 09/26/25	99,60	1.486		
VINCI SA DGFP 1.75 09/26/30	100,23	748		
VODAFONE GROUP VOD 1.875 11/20/29			99,32	1.664
WOLTERS KLUWER N WKLNA 1.5 03/22/27	101,31	945	102,10	950
Obligationer i alt		169.077		198.614

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kreditobligationer

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Afledte finansielle instrumenter				
DKK 100,00 pr. 31-12-2017				
FXF deliverable FXF(D)830801792			100,08	-25.920
FXF deliverable FXF(D)830804936			100,10	-12.613
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		
EUR 744,54 pr. 31-12-2017				
FXF deliverable FXF(D)830801792			100,06	25.939
FXF deliverable FXF(D)830804936			100,08	12.618
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		
		43		24
Afledte finansielle instrumenter i alt Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2017				
1.00% 1NYK13HiaDKK 22 219364			103,96	1.736
1.00% 1NYK13HiaDKK 23 219364			104,05	30.175
1.00% 1NYK13HiaDKK 24 219364	103,74	5.187		
1.00% 1RDSRO21S32 32 201646			100,40	5.438
1.50% 1,5RDSO22S37 37 201646			101,00	23.005
2.00% 2 42A B 37 37 210910	104,23	11.296	103,65	5.369
2.00% 2.0RDSRO22S 37 201646	104,44	2.403		
2.00% 2RDSRO23S47 47 201646	100,91	13.422		
3.00% 3NYK01E A47 47 219364			106,93	1.619
3.50% 01E A 44 219364			108,33	2.857
3.50% 01E DA 44 219364	110,73	1.787		
3.50% 23S.S 44 201646			108,73	3.300
3.50% Nordea ann 44 218773	110,74	1.331	108,65	1.964
4.125% Danske Bank 09/12-25			110,00	1.100
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/26	102,49	30.747	102,79	30.837
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/20	100,17	6.681	100,50	6.703
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/22	100,50	3.347	100,70	3.353
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 07/02/21	100,40	4.819		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/22			103,90	623
DLR KREDIT A/S LANDBR 1 10/01/21			103,85	2.794
NORDEA KREDIT NDASS 1.5 10/01/40	99,43	24.861		
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047			100,75	14.471
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/22	100,21	19.823		
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/22	103,65	38.981	104,10	3.185
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/32			100,79	8.038
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/40	99,23	14.102		
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/50	99,66	19.110	99,60	12.420
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/47	104,65	42.300		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 07/01/21			101,66	23.773
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 04/01/22			104,02	30.769
EUR 746,24 pr. 31-12-2018 (744,54 pr. 31-12-2017)				
2I RETE GAS SPA FIREIT 1.608 10/31/27	92,58	3.454	99,98	6.328
2I RETE GAS SPA FIREIT 2.195 09/11/25	100,08	2.987		
AB INBEV SA/NV ABIBB 0 04/15/24	95,88	4.651		
AB INBEV SA/NV ABIBB 1.15 01/22/27	96,29	5.748		
AB INBEV SA/NV ABIBB 1.5 03/17/25	101,81	722	105,07	743
ABBOTT IL FIN ABT 0 09/27/20	99,60	2.230		
ABBOTT IL FIN ABT 0.875 09/27/23	100,01	4.105		
ABN AMRO BANK NV ABNAV 6.375 04/27			119,22	1.376
AEROPORT PARIS ADPPF 1 12/13/27			99,07	1.475
AKTIA BANK AKTIA 0 10/12/20			100,31	2.801
ALLERGAN FUNDING AGN 0 11/15/20	99,43	2.968		
ALLERGAN FUNDING AGN 1.25 06/01/24	97,89	1.461	99,63	2.893
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 FINANCE ALVGR 5.75 07/08/41			117,34	2.621
ALLIANZ SE ALVGR 3.099 07/06/47	101,48	757	109,73	817
ALLIANZ SE ALVGR 3.375 PERP	103,49	1.545	111,41	1.659

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Kreditobligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 746,24 pr. 31-12-2018 (744,54 pr. 31-12-2017)				
ALLIANZ SE ALVGR 4.75 PERP	110,00	2.463	119,06	5.319
ALLIANZ SE ALVGR 5.625 10/17/42	114,92	858		
ALME 5X A ALME 5X A			101,11	3.011
ALTICE LX ATCNA 7.25 05/15/22	93,34	13.374	101,56	13.762
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	98,70	2.210		
AMERICA MOVIL SA AMXLMM 3 07/12/21			109,46	1.793
AMXLMM-CALL09/18 AMXLMM 5.125 09/06			103,33	1.154
APRR SA ARFP 1.5 01/15/24			104,83	780
APRR SA ARFP 1.5 01/25/30	100,89	4.517		
ARCELORMITTAL MTNA 3 04/09/21			108,12	1.771
ARCELORMITTAL MTNA 3.125 01/14/22			109,50	6.033
ASAHI GROUP ASABRE 0.321 09/19/21	99,71	930	99,98	1.861
ASAHI GROUP ASABRE 1.151 09/19/25	98,47	2.205	100,21	2.238
ASML HOLDING NV ASML 1.625 05/28/27	101,69	1.518	103,83	1.546
ASSICURAZIONI ASSGEN 4.596 PERP	97,39	4.360	109,84	4.989
ASSICURAZIONI ASSGEN 7.75 12/12/42	116,71	2.613	129,18	2.885
AT&T INC T 1.05 09/04/23			100,99	2.707
AT&T INC T 1.05 09/05/23	99,84	2.682		
AT&T INC T 1.45 06/01/22			104,05	1.317
AT&T INC T 1.8 09/04/26			101,16	7.080
AT&T INC T 1.8 09/05/26	98,81	6.637		
AT&T INC T 2.35 09/04/29			101,19	2.109
AT&T INC T 2.35 09/05/29	98,11	2.782		
AT&T INC T 2.4 03/15/24			108,12	2.085
AT&T INC T 2.65 12/17/21			108,48	1.131
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	99,32	1.186		
AUTOROUTES DU SU DGFP 1.25 01/18/27	100,24	1.496	102,20	3.044
AXA SA AXASA 3.941 PERP	103,59	2.783	113,57	4.735
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 0 04/12/22			101,24	2.261
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 0.625 01/17/	100,41	3.747	100,92	4.508
BANCO SANTANDER SANTAN 1.375 12/14	102,85	3.070	104,46	3.889
BANCO SANTANDER SANTAN 2.125 02/08	91,48	2.048		
BANK OF AMER CRP BAC 0 09/21/21	99,33	741	100,24	2.314
BANK OF AMER CRP BAC 0.736 02/07/22	100,51	3.000	101,62	4.388
BANK OF AMER CRP BAC 1.625 09/14/22			105,45	2.198
BANK OF IRELAND BKIR 7.375 PERP	104,52	1.560	112,68	2.768
BANO FED CRD MUT BFCM 0.375 01/13/22	100,04	1.493	100,41	3.738
BANO FED CRD MUT BFCM 0.75 07/17/25	98,17	5.128		
BANO FED CRD MUT BFCM 2.625 03/31/27	100,44	2.998	108,45	4.037
BARCLAYS BK PLC BACR 6 01/14/21	107,78	2.815		
BARCLAYS BK PLC BACR 6.625 03/30/22	112,28	7.625	122,86	3.293
BARCLAYS PLC BACR 0.625 11/14/23			99,15	2.215
BARCLAYS PLC BACR 1.875 12/08/23	98,90	2.214	105,22	3.917
BAT INTL FINANCE BATSLN 1 05/23/22	99,65	4.982	102,27	5.102
BAT INTL FINANCE BATSLN 4.875 02/24/2			114,69	1.452
BAYER CAP CORPNV BAYNGR 0.625 12/15	99,70	744		
BAYER CAP CORPNV BAYNGR 1.5 06/26/26	97,37	2.906		
BG ENERGY CAP BGGRP 1.25 11/21/22			104,24	2.561
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		
BMW FINANCE NV BMW 1 11/14/24	99,42	2.968		
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 4.875 PERP	102,35	10.005	104,25	5.123
BNP-CALL07/18 BNP 7.781 PERP			103,89	6.188

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Kreditobligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 746,24 pr. 31-12-2018				
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	101,30	4.601
BP CAPITAL PLC BPLN 1.109 02/16/23			103,30	2.615
BPCE BPCEGP 0.875 01/31/24	98,18	3.663		
BPCE BPCEGP 4.625 07/18/23			119,57	1.780
CAIXABANK CABKSM 0.75 04/18/23	97,77	2.189		
CAIXABANK CABKSM 1.125 01/12/23	98,02	2.194	99,76	2.971
CARREFOUR SA CAFP 0.75 04/26/24			99,83	4.311
CASINO GUICHARD COFP 4.498 03/07/24	91,50	7.511	111,83	8.326
CASINO GUICHARD COFP 5.976 05/26/21			116,41	867
CELANESE US HLDS CE 1.25 02/11/25	96,01	4.657	99,16	5.537
CELANESE US HLDS CE 2.125 03/01/27	97,33	5.629		
CIRSA-CALL07/18 CIRSA 5.875 05/15/23			104,54	4.242
CITIGROUP INC C 0.75 10/26/23	98,28	3.374	100,35	4.184
CMA CGM SA CMACG 5.25 01/15/25	83,61	5.865		
CMA CGM SA CMACG 7.75 01/15/21			104,32	6.214
CNH IND FIN CNHI 1.375 05/23/22			102,87	4.595
CNH IND FIN CNHI 1.875 01/19/26	98,67	4.786		
CNP ASSURANCES CNPFP 1.875 10/20/22	101,69	1.518	105,64	1.573
COCA-COLA EURO CCE 1.5 11/08/27	100,62	3.754		
COFIROUTE DGFP 0.375 02/07/25	96,53	2.161	97,08	2.891
COMPAGNIE FIN ET DGFP 1.125 10/13/27			100,40	4.485
CONTE 3X A CONTE 3X A			100,82	4.879
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.375 03/13/25	99,16	4.440		
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.375 05/03/27			103,02	2.301
CREDIT LOGEMENT CRLOG 1.35 11/28/29	94,85	2.123	100,02	2.234
CREDIT SUISSE CS 1.25 07/17/25	97,81	2.920	101,09	3.763
CREDIT SUISSE CS 5.75 09/18/25	107,15	6.957	113,65	7.362
CROWN EUROPEAN CCK 4 07/15/22	108,11	6.575		
DANONE BNFP 0.424 11/03/22	100,06	747	100,29	3.734
DANONE BNFP 0.709 11/03/24			100,15	1.491
DANONE BNFP 1 03/26/25	100,42	749		
DEUTSCHE TEL FIN DT 0.875 01/30/24	100,68	4.508	101,50	4.534
DIRECTV HLDGS/FN DTV 2.75 05/19/23	107,43	1.764	108,75	1.781
DUFREY ONE BV DUFNSW 2.5 10/15/24	95,80	4.289		
ELEC DE FRANCE EDF 4.25 PERP			106,18	791
ELI LILLY & CO LLY 1.625 06/02/26	104,86	939	105,56	943
ELIA SYSTEM OP ELIASO 1.375 05/27/24	102,64	1.532	103,56	3.084
ELIA SYSTEM OP ELIASO 2.75 PERP	98,15	2.197		
ENAGAS FIN SA ENGSM 1 03/25/23	102,41	764		
ENAGAS FIN SA ENGSM 1.25 02/06/25			102,79	1.531
ENEL FIN INTL NV ENELIM 1.125 09/16/26	94,75	2.828		
ENEL SPA ENELIM 5 01/15/75			108,69	809
ENEL SPA ENELIM 6.5 01/10/74			106,37	7.880
ENGIE ENGIFP 0.875 03/27/24	101,05	3.771	101,47	5.288
ENGIE ENGIFP 0.875 09/19/25	99,55	1.486		
EPHIOS BONDCO LABFP 6.25 07/01/22			105,66	787
EQUINIX INC EOIX 2.875 02/01/26	95,08	8.869		
ESB FINANCE DAC ESBIRE 2.125 11/05/33	100,62	2.703		
EUROCLEAR BANK EUROCL 0.25 09/07/22	99,66	7.065		
EUROCLEAR BANK EUROCL 0.5 07/10/23	99,89	3.354		
EUROPCAR MOB EUROCA 4.125 11/15/24	95,42	5.340	100,34	747
EUROPCAR MOB EUROCA 5.75 06/15/22			104,83	3.122
EXP-IMP BK KOREA EIBKOR 0.625 07/11/2	100,75	2.256		
FCA BANK IE FCABNK 1.375 04/17/20	100,86	1.280	102,87	1.302
FCE BANK PLC F 0 08/26/20			100,63	5.732
FCE BANK PLC F 1.134 02/10/22			102,33	762
FCE BANK PLC F 1.66 02/11/21			104,33	1.592
FEDEX CORP FDX 1 01/11/23			101,93	1.670

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Kreditobligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 746.24 pr. 31-12-2018 (744.54 pr. 31-12-2017)				
FERROVIAL EMISIO FERSM 3.375 06/07/2	106,97	1.277	110,72	1.319
FIAT CHRYSLER FCAIM 4.75 07/15/22	109,31	13.786	113,25	13.154
FINMEC FNCE SA LDOIM 4.5 01/19/21	106,86	7.376	112,00	6.922
FORD MOTOR CRED F 0 12/01/24	83,90	783	100,39	5.232
FRESENIUS MEDICA FMAGR 1.5 07/11/25	98,29	1.100		
GAS NAT FENOSA F NTGYSM 2.875 03/11/	109,86	4.099	112,25	4.179
GAS NAT FENOSA F NTGYSM 4.125 PERP			109,27	1.627
GAZPROM GAZPRU 3.125 11/17/23			105,89	8.988
GECINA GFCFP 1.375 01/26/28	96,67	2.886	100,59	2.996
GEN ELECTRIC CO GE 0.375 05/17/22			99,98	1.489
GEN ELECTRIC CO GE 0.875 05/17/25			99,75	4.159
GEN ELECTRIC CO GE 1.5 05/17/29			100,43	1.495
GEN MOTORS FIN GM 0 05/10/21	96,86	2.602	100,75	4.201
GLAXOSMITHKLINE GSK 1 09/12/26			100,43	6.655
GLENCORE FINANCE GLENLN 1.625 01/18	100,69	2.329	103,60	3.934
GOLDMAN SACHS GP GS 1.375 05/15/24	99,38	4.227	102,23	5.100
GREAT-WEST LIFEC GWOCN 2.5 04/18/23	107,44	1.203	109,88	2.045
HBOS PLC LLOYDS 4.5 03/18/30	104,58	975	117,67	876
HEINEKEN NV HEIANA 1.25 03/17/27	99,40	10.385		
HEINEKEN NV HEIANA 1.25 09/10/21			103,77	2.550
HEINEKEN NV HEIANA 1.75 03/17/31	99,67	4.463		
HSBC HOLDINGS HSBC 0.875 09/06/24	96,78	3.322	100,43	4.188
HSBC HOLDINGS HSBC 1.5 12/04/24	100,13	4.110		
IBERDROLA INTL IBESM 1.125 01/27/23	102,33	1.527	103,07	3.070
IBERDROLA INTL IBESM 2.625 PERP	96,94	1.447		
IBM CORP IBM 0.95 05/23/25			101,03	8.801
IMPERIAL BRANDS IMBLN 2.25 02/26/21			105,92	789
INDIGO GROUP VPARKI 2.125 04/16/25			107,07	797
INEOS FINANCE PL INEGRP 2.125 11/15/2			99,42	1.332
INFRA PARK SAS VPARKI 1.25 10/16/20			102,75	1.530
ING GROEP NV INTNED 0 09/20/23	98,27	2.933		
ING GROEP NV INTNED 1 09/20/23	99,53	2.228		
ING GROEP NV INTNED 2 09/20/28	99,92	2.237		
INNOGY FINANCE IGYG 1 04/13/25	99,31	2.038	101,00	2.068
INNOGY FINANCE IGYG 1.5 07/31/29	96,22	1.651		
INTESA SANPAOLO ISPIM 1.125 03/04/22			102,30	1.599
INTESA SANPAOLO ISPIM 1.75 03/20/28	91,26	681		
INTESA SANPAOLO ISPIM 6.625 05/08/18			102,50	763
INTESA SANPAOLO ISPIM 6.625 09/13/23	113,85	7.901	125,83	5.902
INTL GAME TECH IGT 4.75 02/15/23	106,65	8.436	113,50	8.366
INVESTOR AB INVSA 1.5 09/12/30	101,50	2.840		
IOVIA INC IOV 3.25 03/15/25	98,51	13.489	103,49	12.637
ITALGAS SPA IGIM 1.125 03/14/24	98,32	3.852	101,99	6.075
JCDECAUX SA DECFP 1 06/01/23	102,09	3.809	101,74	4.545
JOHNSON CONTROLS JCI 1 09/15/23	100,11	747	101,15	4.368
JPMORGAN CHASE JPM 2.625 04/23/21	105,45	3.777	108,19	3.867
JYSKE BANK A/S JYBC 0 12/01/22			101,70	1.136
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	104,52	5.642
KBC GROEP NV KBCBB 5.625 PERP	99,80	8.379		
KBC GROUP NV KBCBB 0.875 06/27/23	99,91	2.237		
KERING KERFP 1.5 04/05/27	101,93	1.521	103,47	3.082
KLEPI LIFP 1 04/17/23			102,52	763
KRAFT HEINZ FOOD KHC 2 06/30/23			105,74	1.575
LEASEPLAN CORP LPTY 1 04/08/20			102,02	760
LEGRAND SA LRFP 0.5 10/09/23	100,05	5.973	99,74	5.941
LEGRAND SA LRFP 0.75 07/06/24	100,13	5.978	100,72	5.999
LIBERTY MUTUAL E LIBMUT 1.75 03/27/24	100,25	3.591	103,59	2.160
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 10.375 02/12/	101,43	530	111,97	584

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kreditobligationer

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 744.54 pr. 31-12-2017				
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 6.5 03/24/20			114,06	934
LLOYDS BK GR PLC LLOYDS 1.5 09/12/27			100,47	5.835
LONDON STOCK EX LSELN 0.875 09/19/24	98,35	1.101	99,68	1.855
LVMH MOET HENNES MCFP 0.75 05/26/24	100,49	1.500	101,25	2.940
MAGNA INTL INC MGCN 1.5 09/25/27			102,75	2.371
MAPFRE MAPSM 4.125 09/07/48	99,79	2.979		
MAPFRE MAPSM 4.375 03/31/47	102,42	2.293	113,90	1.696
MCDONALD'S CORP MCD 0.625 01/29/24	98,32	5.136	99,10	6.641
MCDONALD'S CORP MCD 1.5 11/28/29	96,51	2.881	98,82	5.150
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		
MOLNLYCKE HLD MOLNLY 1.75 02/28/24			103,55	771
MORGAN STANLEY MS 1.875 03/30/23	103,76	774		
MORGAN STANLEY MS 2.375 03/31/21			106,96	1.386
NATL GRID NA INC NGGLN 0.75 08/08/23	99,26	5.370		
NGG FINANCE NGGLN 4.25 06/18/76			108,76	4.535
NN GROUP NV NNGRNV 4.5 PERP	99,96	2.200	113,00	1.641
NORTEGAS ENERGIA NATUEN 0.918 09/28			100,67	2.249
NORTEGAS ENERGIA NATUEN 2.065 09/28			101,78	1.516
NUMERICABLE-SFR SFRFP 5.625 05/15/24	100,95	11.940	104,47	11.239
NYKREDIT NYKRE 2.75 11/17/27			107,36	1.798
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	103,97	11.250	109,18	4.471
OMV AG OMVAV 1 12/14/26	98,52	2.757	98,70	2.756
ORANGE ORAFP 0.75 09/11/23	100,81	5.266	101,25	5.277
ORANGE ORAFP 1 05/12/25	99,94	2.237	101,31	3.772
ORANGE ORAFP 1.375 03/20/28	98,48	2.205		
ORANGE ORAFP 4 PERP	105,43	6.018	110,78	4.949
ORANO SA ORANOF 3.125 03/20/23	95,65	7.138	104,68	7.014
ORSTED A/S ORSTED 6.25 06/26/13			122,25	1.547
PARKER-HANNIFIN PH 1.125 03/01/25			101,46	1.322
PETROBRAS PETBRA 3.75 01/14/21			107,15	6.741
PEUGEOT PEUGOT 2 03/23/24	100,21	6.544	102,17	6.466
PHILIP MORRIS IN PM 0.625 11/08/24			98,44	3.665
PHILIP MORRIS IN PM 1.875 11/06/37			97,32	1.268
PHILIP MORRIS IN PM 2.875 03/03/26			113,67	2.200
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	104,02	2.168
PRAXAIR INC PX 1.625 12/01/25			106,47	1.903
PROLOGIS INTL II PRIFII 2.875 04/04/22			109,70	817
PROLOGIS LP PLD 3 01/18/22	107,08	1.358	109,88	1.391
PROXIMUS SADP PROXBB 0.5 03/22/22			101,04	1.505
RABOBANK RABOBK 6.875 03/19/20	108,13	3.631		
RELX FINANCE RELLN 1 03/22/24	99,28	4.964	101,42	5.059
REN FINANCE BV RENEPL 1.75 06/01/23	103,45	5.558	105,23	5.641
RENAULT RENAUL 1 11/28/25			98,82	10.300
RENAULT RENAUL 2 09/28/26	99,14	2.959		
REPSOL INTL FIN REPSM 0.5 05/23/22			100,51	5.238
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		
SANTAN CONS FIN SANSFC 1.5 11/12/20			103,79	3.091
SCHNEIDER ELEC SUPP 0.25 09/09/24	97,22	4.353	96,90	5.772
SCHNEIDER ELEC SUPP 1.375 06/21/27	101,52	758		
SELECTA GROUP BV SELNSW 5.875 02/01	94,52	6.771		
SHELL INTL FIN RDSALN 0.375 02/15/25			98,35	2.197
SMURFIT KAPPA AO SKGID 2.875 01/15/2	99,32	5.633		

Investeringsforeningen Nykredit Invest Kreditobligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 746.24 pr. 31-12-2018				
SOCIETE GENERALE SOCGEN 0.25 01/18/	99,53	5.199		
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	98,84	2.944
SOFTBANK GRP COR SOFTBK 4.75 07/30/			110,07	10.982
SVENSKA HNDLSBKN SHBASS 1.625 03/0	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 SCMNXX 1.125 10/12/26	99,99	2.537		
SYDBANK A/S SYDBDC 1.375 09/18/23	98,77	5.159		
SYNLAB BONDCO LABFP 0 07/01/22	99,13	8.692	101,04	7.297
TELECOM ITALIA TITIM 2.375 10/12/27	89,40	10.741	100,08	10.432
TELECOM ITALIA TITIM 3.625 01/19/24			111,72	915
TELEFONICA EMIS TELEFO 1.447 01/22/27	97,46	5.091		
TELEFONICA EMIS TELEFO 1.715 01/12/28			101,50	1.511
TELEFONICA EMIS TELEFO 3.987 01/23/23			116,93	1.741
TELEFONICA EUROP TELEFO 4.2 PERP			105,77	2.362
TENNET HLD BV TENN 0.75 06/26/25	99,41	2.374	99,59	3.485
TENNET HLD BV TENN 1.375 06/05/28	100,50	3.187		
TENNET HLD BV TENN 2.995 PERP	97,48	4.874	104,38	1.710
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.5 03/17/21			104,51	3.268
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.625 01/13/	104,23	3.889	104,44	9.331
TEREOS FIN GROUP TEREOS 4.125 06/16/			106,04	1.579
TERNA SPA TRNIM 1.375 07/26/27			100,50	5.986
TESCO CORP TREAS TSCOLN 1.375 07/01			101,89	10.772
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	97,75	14.152	95,50	13.510
TEVA PHARM FNC TEVA 1.125 10/15/24			86,95	1.942
TEVA PHARM FNC TEVA 1.25 03/31/23			91,69	2.389
TEVA PHARM FNC TEVA 1.625 10/15/28			83,09	619
TEVA-REPURCH TEVA 2.875 04/15/19			101,65	757
THYSSENKRUPP TKAGR 1.375 03/03/22	97,95	11.475	101,61	10.743
TOTAL CAP INTL TOTAL 0.625 10/04/24			100,05	4.469
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 2.625 PERP			105,38	1.491
TOTAL SA TOTAL 3.875 PERP	106,14	10.297	112,22	6.935
UBS AG LONDON UBS 0.125 11/05/21			99,71	4.157
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	106,08	10.212	112,25	9.528
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	104,05	4.726
UBS GROUP FUNDIN UBS 5.75 PERP	106,23	11.891	114,13	9.347
UNITYMEDIA UNITY 4 01/15/25	103,39	9.644	106,01	9.235
UNITYMEDIA UNITY 6.25 01/15/29	109,77	1.474		
VALEANT PHARMA BHCCN 4.5 05/15/23	94,67	13.634	89,79	11.699
VALEO SA FRFP 1.625 03/18/26			104,73	1.559
VALLOUREC SA VKFP 6.625 10/15/22	77,01	3.936	104,52	4.980
VERISURE MIDHOLD VERISR 5.75 12/01/2	96,91	9.040		
VERIZON COMM INC VZ 1.375 10/27/26	99,43	2.226	99,54	3.706
VERIZON COMM INC VZ 1.875 10/26/29			99,77	1.931
VERIZON COMM INC VZ 3.25 02/17/26	112,43	1.342	115,00	1.370
VF CORP VFC 0.625 09/20/23	99,92	746	100,27	2.688
VIER GAS TRANSP VASDE 1.5 09/25/28	100,16	2.990		
VINCI SA DGFP 1 09/26/25	99,60	2.973		
VINCI SA DGFP 1.75 09/26/30	100,23	2.244		
VODAFONE GROUP VOD 1.875 11/20/29			99,32	5.546
VOLKSWAGEN FIN VW 0.25 10/16/20	99,68	1.488		
VOLKSWAGEN FIN VW 1.375 10/16/23	99,01	6.095		

Investeringsforeningen Nykredit Invest Kreditobligationer

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 746.24 pr. 31-12-2018 (744.54 pr. 31-12-2017)				
VOLKSWAGEN INTFN VW 5.125 PERP	103,49	5.290	115,75	6.679
VOLKSWAGEN LEAS VW 1 02/16/23	98,08	3.843		
VOLKSWAGEN LEAS VW 1.125 04/04/24	96,66	5.770	100,81	6.005
VOLKSWAGEN LEAS VW 1.375 01/20/25	96,40	2.158	101,34	11.317
VOLKSWAGEN LEAS VW 2.375 09/06/22			108,24	2.418
WIND TRE SPA WINTRE 0 01/20/24	89,77	14.034	98,42	13.190
WOLTERS KLUWER N WKLNA 1.5 03/22/27	101,31	2.646	102,10	2.661
ZF NA CAPITAL ZFFNGR 2.25 04/26/19			102,98	9.201
ZIGGO BV ZIGGO 3.75 01/15/25	99,52	7.501	103,48	4.623
ZIGGO BV ZIGGO 4.25 01/15/27			104,17	1.706
Obligationer i alt		1.128.450		1.062.643

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kreditobligationer Akk.

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Afledte finansielle instrumenter				
DKK 100,00 pr. 31-12-2017				
FXF deliverable FXF(D)830801791			100,08	-38.830
FXF deliverable FXF(D)830804621			100,10	-23.524
FXF deliverable FXF(D)830804938			100,10	-21.322
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		
EUR 744,54 pr. 31-12-2017				
FXF deliverable FXF(D)830801791			100,06	38.861
FXF deliverable FXF(D)830804621			100,08	23.534
FXF deliverable FXF(D)830804938			100,08	21.331
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		
		67		50
Afledte finansielle instrumenter i alt Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2017				
1.00% 1NYK13HjaDKK 22 219364			103,96	4.501
1.00% 1NYK13HjaDKK 23 219364			104,05	23.932
1.00% 1NYK13HjaDKK 24 219364	103,74	6.224		
1.00% 1RD10F23APRF 23 201646	103,77	72.535		
1.00% 1RSDRO21S32 32 201646			100,40	9.997
1.00% 321.E.ap22RF 22 174766			104,02	36.615
1.50% 1.5RSD22S37 37 201646			101,00	18.406
2.00% 2 42A B 37 37 210910	104,23	10.775	103,65	8.683
2.00% 2.0RSDRO22S 37 201646	104,44	7.469		
2.00% 2RSDRO23S47 47 201646	100,91	21.475		
2.50% 2,5NDASDROOA 47 218773	103,91	4.923		
3.00% 3NYK01E A47 47 219364	107,70	1.609	106,93	2.407
3.50% 01E A 44 219364			108,33	2.287
3.50% 23S.S 44 201646			108,73	6.193
3.50% Nordea ann 44 218773	110,74	9.314	108,65	13.750
4,125% Danske Bank 09/12-25	104,00	2.080	110,00	7.700
AMBU A/S AMBUDC 3.375 03/15/18			100,67	6.040
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/21			101,09	15.361
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/26	102,49	44.993	102,79	45.125
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/20	100,17	11.048	100,50	11.085
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 06/15/22	100,50	5.698	100,70	5.710
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0 07/02/21	100,40	8.333		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/22			103,90	7.481
DLR KREDIT A/S LANDBR 1 10/01/21			103,85	3.801
DSV AS DSVDC 3.5 06/24/20	104,48	7.314	107,00	7.490
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/23	103,64	16.997		
NORDEA KREDIT NDASS 1.5 10/01/40	99,43	36.685		
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047			100,75	23.154
NYKREDIT NYKRE 0 04/01/21			100,57	4.073
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/22	100,40	12.506		
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/22	100,21	47.576		
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/21			103,73	10.477
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/22			104,10	1.915
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/32			100,79	17.951
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/37			100,90	19.188
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/40	99,23	27.232		
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/50	99,66	32.829	99,60	21.363
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/47	104,65	64.565		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 07/01/21			101,66	26.649
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 04/01/22			104,02	13.751
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2.5 10/01/47	104,05	16.875		
EUR 746,24 pr. 31-12-2018 (744,54 pr. 31-12-2017)				
2I RETE GAS SPA FIREIT 1.608 10/31/27	92,58	5.527	99,98	11.166
2I RETE GAS SPA FIREIT 2.195 09/11/25	100,08	4.854		
AB INBEV SA/NV ABIBB 0 04/15/24	95,88	8.228		
AB INBEV SA/NV ABIBB 1.15 01/22/27	96,29	9.700		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kreditobligationer Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 746,24 pr. 31-12-2018 (744,54 pr. 31-12-2017)				
AB INBEV SA/NV ABIBB 1.5 03/17/25	101,81	1.178	105,07	1.213
ABBOTT IL FIN ABT 0 09/27/20	99,60	3.716		
ABBOTT IL FIN ABT 0.875 09/27/23	100,01	7.090		
ABN AMRO BANK NV ABNAV 6.375 04/27			119,22	1.420
AEROPORT PARIS ADPPF 1 12/13/27			99,07	2.213
AIR PROD & CHEM APD 1 02/12/25	101,71	759	101,98	1.519
AKTIA BANK AKTIA 0 10/12/20			100,31	4.855
ALLERGAN FUNDING AGN 0 11/15/20	99,43	5.194		
ALLERGAN FUNDING AGN 1.25 06/01/24	97,89	2.191	99,63	4.710
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 FINANCE ALVGR 5.75 07/08/41			117,34	1.747
ALLIANZ SE ALVGR 3.099 07/06/47	101,48	2.272	109,73	2.451
ALLIANZ SE ALVGR 3.375 PERP	103,49	3.089	111,41	3.318
ALLIANZ SE ALVGR 4.75 PERP	110,00	4.104	119,06	7.978
ALLIANZ SE ALVGR 5.625 10/17/42	114,92	2.573	121,95	1.816
ALME 5X A ALME 5X A			101,11	4.140
ALTICE LX ATCNA 7.25 05/15/22	93,34	22.290	101,56	23.364
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	98,70	3.683		
AMERICA MOVIL SA AMXLM 3 07/12/21			109,46	1.467
AMERICA MOVIL SA AMXLM 4.125 10/25			107,53	801
APRR SA ARRF 1.5 01/15/24			104,83	2.341
APRR SA ARRF 1.5 01/25/30	100,89	8.282		
ARCELORMITTAL MTNA 3 04/09/21			108,12	3.059
ARCELORMITTAL MTNA 3.125 01/14/22			109,50	10.354
ASAHI GROUP ASABRE 0.321 09/19/21	99,71	2.604	99,98	2.605
ASAHI GROUP ASABRE 1.151 09/19/25	98,47	3.674	100,21	3.730
ASML HOLDING NV ASML 1.625 05/28/27	101,69	2.277	103,83	2.319
ASSICURAZIONI ASSGEN 4.596 PERP	97,39	7.267	109,84	8.914
ASSICURAZIONI ASSGEN 7.75 12/12/42	116,71	3.484	129,18	3.847
AT&T INC T 1.05 09/04/23			100,99	4.436
AT&T INC T 1.05 09/05/23	99,84	4.396		
AT&T INC T 1.45 06/01/22			104,05	3.719
AT&T INC T 1.8 09/04/26			101,16	11.750
AT&T INC T 1.8 09/05/26	98,81	9.955		
AT&T INC T 2.35 09/04/29			101,19	5.424
AT&T INC T 2.35 09/05/29	98,11	4.393		
AT&T INC T 2.4 03/15/24			108,12	1.610
ATOS SE ATOPF 0.75 05/07/22	100,04	3.733		
ATOS SE ATOPF 1.75 05/07/25	100,79	4.513		
AUTOLIV INC ALV 0.75 06/26/23	99,32	1.853		
AUTOROUTES DU SU DGFP 1.25 01/18/27	100,24	1.496	102,20	4.566
AXA SA AXASA 3.941 PERP	103,59	4.174	113,57	7.737
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 0 04/12/22	99,36	741	101,24	3.015
BANCO BILBAO VIZ BBVASM 0.625 01/17/	100,41	7.493	100,92	7.514
BANCO SANTANDER SANTAN 1.375 12/14	102,85	4.605	104,46	6.222
BANCO SANTANDER SANTAN 2.125 02/08	91,48	3.413		
BANK OF AMER CRP BAC 0 09/21/21	99,33	1.482	100,24	3.844
BANK OF AMER CRP BAC 0.736 02/07/22	100,51	4.500	101,62	7.339
BANK OF AMER CRP BAC 1.625 09/14/22			105,45	1.727
BANK OF IRELAND BKIR 7.375 PERP	104,52	3.120	112,68	5.621
BANO FED CRD MUT BFCM 0.375 01/13/22	100,04	2.986	100,41	5.981
BANO FED CRD MUT BFCM 0.75 07/17/25	98,17	8.791		
BANO FED CRD MUT BFCM 2.625 03/31/27	100,44	3.748	108,45	5.652
BARCLAYS BK PLC BACR 6 01/14/21	107,78	4.826		
BARCLAYS BK PLC BACR 6.625 03/30/22	112,28	12.652	122,86	4.025
BARCLAYS PLC BACR 0.625 11/14/23			99,15	3.691

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kreditobligationer Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 746.24 pr. 31-12-2018 (744.54 pr. 31-12-2017)				
BARCLAYS PLC BACR 1.875 12/08/23	98,90	3.690	105,22	6.659
BAT INTL FINANCE BATSLN 1 05/23/22	99,65	6.916	102,27	7.081
BAT INTL FINANCE BATSLN 4.875 02/24/2			114,69	1.110
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		
BERKSHIRE HATHWY BRK 0.625 01/17/23			100,78	3.752
BG ENERGY CAP BGGRP 1.25 11/21/22			104,24	5.976
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 1.125 11/22/23	99,31	12.228		
BNP PARIBAS BNP 1.25 03/19/25	98,14	9.887		
BNP PARIBAS BNP 4.875 PERP	102,35	17.245	104,25	7.824
BNP-CALL07/18 BNP 7.781 PERP			103,89	15.471
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	101,30	7.467
BP CAPITAL PLC BPLN 1.109 02/16/23			103,30	1.923
BPCE BPCEGP 0.875 01/31/24	98,18	6.594		
BPCE BPCEGP 4.625 07/18/23			119,57	1.780
CAIXABANK CABKSM 0.75 04/18/23	97,77	3.648		
CAIXABANK CABKSM 1.125 01/12/23	98,02	4.389	99,76	4.457
CARREFOUR SA CAFP 0.75 04/26/24			99,83	6.466
CASINO GUICHARD COFP 4.498 03/07/24	91,50	12.973	111,83	14.987
CASINO GUICHARD COFP 5.976 05/26/21			116,41	867
CELANESE US HLDS CE 1.25 02/11/25	96,01	8.239	99,16	9.229
CELANESE US HLDS CE 2.125 03/01/27	97,33	9.624		
CIRSA-CALL07/18 CIRSA 5.875 05/15/23			104,54	7.472
CITIGROUP INC C 0.75 10/26/23	98,28	2.934	100,35	4.782
CMA CGM SA CMACG 5.25 01/15/25	83,61	9.983		
CMA CGM SA CMACG 7.75 01/15/21			104,32	10.719
CNH IND FIN CNHI 1.375 05/23/22			102,87	7.659
CNH IND FIN CNHI 1.875 01/19/26	98,67	8.099		
CNP ASSURANCES CNPFP 1.875 10/20/22	101,69	3.035	105,64	3.146
COCA-COLA EURO CCE 1.5 11/08/27	100,62	7.509		
COFIROUTE DGFP 0.375 02/07/25	96,53	3.602	97,08	5.782
COMPAGNIE FIN ET DGFP 1.125 10/13/27			100,40	8.223
CONTE 3X A CONTE 3X A			100,82	6.381
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.375 03/13/25	99,16	6.660		
CREDIT AGRICOLE ACAFP 1.375 05/03/27			103,02	3.068
CREDIT LOGEMENT CRLOG 1.35 11/28/29	94,85	3.539	100,02	3.723
CREDIT SUISSE CS 1.25 07/17/25	97,81	5.109	101,09	6.774
CREDIT SUISSE CS 5.75 09/18/25	107,15	12.794	113,65	11.000
CROWN EUROPEAN CCK 4 07/15/22	108,11	11.214		
DANONE BNFP 0.424 11/03/22	100,06	1.493	100,29	5.227
DANONE BNFP 0.709 11/03/24			100,15	5.220
DANONE BNFP 1 03/26/25	100,42	749		
DEUTSCHE BOERSE DBOERS 2.75 02/05/4			107,29	799
DEUTSCHE TEL FIN DT 0.875 01/30/24	100,68	7.513	101,50	9.068
DIRECTV HLDGS/FN DTV 2.75 05/19/23	107,43	1.443	108,75	1.457
DUFYR ONE BV DUFNSW 2.5 10/15/24	95,80	2.860		
ELEC DE FRANCE EDF 1 10/13/26			98,15	1.462
ELEC DE FRANCE EDF 4.25 PERP			106,18	2.372
ELI LILLY & CO LLY 1.625 06/02/26	104,86	3.130	105,56	4.716
ELIA SYSTEM OP ELIASO 1.375 05/27/24	102,64	2.298	103,56	4.626
ELIA SYSTEM OP ELIASO 1.5 09/05/28	100,17	748		
ELIA SYSTEM OP ELIASO 2.75 PERP	98,15	2.930		
ENAGAS FIN SA ENGSM 1 03/25/23	102,41	1.528	102,51	2.290
ENAGAS FIN SA ENGSM 1.25 02/06/25			102,79	1.531
ENEL (ENTNZENEL) ENELIM 5.25 05/20/24	120,96	903	128,57	957

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kreditobligationer Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 746.24 pr. 31-12-2018				
ENEL FIN INTL NV ENELIM 1.125 09/16/26	94,75	4.949		
ENEL SPA ENELIM 5 01/15/75			108,69	809
ENEL SPA ENELIM 6.5 01/10/74			106,37	17.225
ENGIE ENGIFP 0.875 03/27/24	101,05	6.033	101,47	9.821
ENGIE ENGIFP 0.875 09/19/25	99,55	3.715		
EPHIOS BONDCO LABFP 6.25 07/01/22			105,66	1.573
EOUINIX INC EOIX 2.875 02/01/26	95,08	15.113		
ESB FINANCE DAC ESBIRE 2.125 11/05/33	100,62	3.567		
EUROCLEAR BANK EUROCL 0.25 09/07/22	99,66	11.899		
EUROCLEAR BANK EUROCL 0.5 07/10/23	99,89	5.591		
EUROGRID GMBH EUROGR 1.5 04/18/28			102,06	760
EUROGRID GMBH EUROGR 1.625 11/03/2			105,59	2.358
EUROPCAR MOB EUROCA 4.125 11/15/24	95,42	9.078	100,34	1.494
EUROPCAR MOB EUROCA 5.75 06/15/22			104,83	5.464
EXP-IMP BK KOREA EIBKOR 0.625 07/11/2	100,75	4.511		
FCE BANK PLC F 0 08/26/20			100,63	9.440
FCE BANK PLC F 1.134 02/10/22			102,33	762
FCE BANK PLC F 1.66 02/11/21			104,33	2.291
FEDEX CORP FDX 0.5 04/09/20			100,92	3.005
FEDEX CORP FDX 1 01/11/23			101,93	2.125
FIAT CHRYSLER FCAIM 4.75 07/15/22	109,31	23.452	113,25	22.430
FINMEC FNCE SA LDOIM 4.5 01/19/21	106,86	12.560	112,00	11.758
FORD MOTOR CRED F 0 12/01/24	83,90	1.096	100,39	9.530
FRESENIUS MEDICA FMGR 1.5 07/11/25	98,29	1.834		
GAS NAT FENOSA F NTGYSM 2.875 03/11/	109,86	2.460	112,25	2.507
GAS NAT FENOSA F NTGYSM 3.375 PERP			105,32	1.568
GAS NAT FENOSA F NTGYSM 4.125 PERP			109,27	814
GAZPROM GAZPRU 3.125 11/17/23			105,89	15.452
GECINA GFCFP 1.375 01/26/28	96,67	5.771	100,59	5.991
GECINA GFCFP 1.375 06/30/27			101,71	3.029
GECINA GFCFP 2 06/17/24	104,96	1.567	107,42	3.199
GEN ELECTRIC CO GE 0.375 05/17/22			99,98	2.978
GEN ELECTRIC CO GE 0.875 05/17/25			99,75	6.981
GEN ELECTRIC CO GE 1.5 05/17/29			100,43	2.991
GEN MOTORS FIN GM 0 05/10/21	96,86	3.903	100,75	7.051
GLAXOSMITHKLINE GSK 1 09/12/26			100,43	12.038
GLENORE FINANCE GLENLN 1.625 01/18	100,69	3.006	103,60	6.171
GOLDMAN SACHS GP GS 1.375 05/15/24	99,38	7.638	102,23	8.601
GOLDMAN SACHS GP GS 2 07/27/23			106,39	3.961
GREAT-WEST LIFEC GWOCN 2.5 04/18/23	107,44	1.203	109,88	2.045
HBOS PLC LLOYDS 4.5 03/18/30	104,58	1.951	117,67	1.971
HEINEKEN NV HEIANA 1.25 03/17/27	99,40	17.060		
HEINEKEN NV HEIANA 1.25 09/10/21			103,77	4.404
HEINEKEN NV HEIANA 1.75 03/17/31	99,67	7.438		
HSBC HOLDINGS HSBC 0.875 09/06/24	96,78	5.705	100,43	6.655
HSBC HOLDINGS HSBC 1.5 12/04/24	100,13	6.912		
IBERDROLA INTL IBESM 1.125 01/27/23	102,33	3.818	103,07	2.302
IBERDROLA INTL IBESM 2.625 PERP	96,94	3.617		
IBM CORP IBM 0.95 05/23/25			101,03	14.518
IMPERIAL BRANDS IMBLN 2.25 02/26/21			105,92	789
INDIGO GROUP VPARKI 2.125 04/16/25			107,07	797
INEOS FINANCE PL INEGRP 2.125 11/15/2			99,42	2.221
INFRA PARK SAS VPARKI 1.25 10/16/20			102,75	1.530
ING GROEP NV INTNED 0 09/20/23	98,27	5.134		
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	99,31	3.520	101,00	3.572
INNOGY FINANCE IGYGY 1.5 07/31/29	96,22	3.123		
INTESA SANPAOLO ISPIM 1.125 03/04/22			102,30	1.295

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kreditobligationer Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 746.24 pr. 31-12-2018				
INTESA SANPAOLO ISPIM 1.75 03/20/28	91,26	1.362		
INTESA SANPAOLO ISPIM 6.625 05/08/18			102,50	382
INTESA SANPAOLO ISPIM 6.625 09/13/23	113,85	11.980	125,83	10.399
INTL GAME TECH IGT 4.75 02/15/23	106,65	14.405	113,50	14.113
INTL GAME TECH IGT 6.625 02/02/18			100,80	750
INVESTOR AB INVSA 1.5 09/12/30	101,50	4.924		
IOVIA INC IOV 3.25 03/15/25	98,51	22.420	103,49	21.845
ITALGAS SPA IGIM 1.125 03/14/24	98,32	6.787	101,99	10.251
JCDECAUX SA DECFP 1 06/01/23	102,09	5.333	101,74	9.090
JOHNSON CONTROLS JCI 1 09/15/23	100,11	1.494	101,15	7.682
JPMORGAN CHASE JPM 2.625 04/23/21	105,45	5.666	108,19	5.800
JYSKE BANK A/S JYBC 0 12/01/22			101,70	1.893
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	104,52	9.338
KBC GROEP NV KBCBB 5.625 PERP	99,80	14.337		
KBC GROUP NV KBCBB 0.875 06/27/23	99,91	3.728		
KERING KERFP 1.5 04/05/27	101,93	3.043	103,47	4.622
KLEPI LIFP 1 04/17/23			102,52	1.527
KRAFT HEINZ FOOD KHC 2 06/30/23			105,74	1.575
LEASEPLAN CORP LPTY 1 04/08/20			102,02	2.279
LEGRAND SA LRFP 0.5 10/09/23	100,05	7.466	99,74	11.139
LEGRAND SA LRFP 0.75 07/06/24	100,13	8.966	100,72	8.999
LIBERTY MUTUAL E LIBMUT 1.75 03/27/24	100,25	5.947	103,59	3.625
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 10.375 02/12/	101,43	378	111,97	417
LLOYDS BANK PLC LLOYDS 6.5 03/24/20			114,06	764
LLOYDS BK GR PLC LLOYDS 1 11/09/23	96,23	1.522	101,06	1.595
LLOYDS BK GR PLC LLOYDS 1.5 09/12/27			100,47	10.623
LONDON STOCK EX LSELN 0.875 09/19/24	98,35	3.119	99,68	3.154
LVMH MOET HENNES MCFP 0.75 05/26/24	100,49	2.250	101,25	4.598
MAGNA INTL INC MGCN 1.5 09/25/27			102,75	4.131
MAPFRE MAPSM 4.125 09/07/48	99,79	5.213		
MAPFRE MAPSM 4.375 03/31/47	102,42	2.293	113,90	2.544
MCDONALD'S CORP MCD 0.625 01/29/24	98,32	8.805	99,10	11.068
MCDONALD'S CORP MCD 1.5 11/28/29	96,51	3.601	98,82	8.829
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		
MOLNLYCKE HLD MOLNLY 1.75 02/28/24			103,55	1.927
MORGAN STANLEY MS 1.875 03/30/23	103,76	2.323	106,20	3.163
MORGAN STANLEY MS 2.375 03/31/21			106,96	1.115
NATIONWIDE BLDG NWIDE 0.625 04/19/2			100,02	2.234
NATL GRID NA INC NGGLN 0.75 08/08/23	99,26	8.148		
NATL GRID NA INC NGGLN 1 07/12/24			100,88	1.502
NGG FINANCE NGGLN 4.25 06/18/76			108,76	7.814
NN GROUP NV NNGRNV 4.5 PERP	99,96	4.476	113,00	3.029
NORTEGAS ENERGIA NATUEN 0.918 09/28			100,67	2.249
NORTEGAS ENERGIA NATUEN 2.065 09/28			101,78	1.516
NUMERICABLE-SFR SFRFP 5.625 05/15/24	100,95	20.377	104,47	19.757
NYKREDIT NYKRE 2.75 11/17/27			107,36	2.798
NYKREDIT NYKRE 4 06/03/36	103,97	19.396	109,18	7.722
OMV AG OMVAV 1 12/14/26	98,52	4.705	98,70	4.703
ORANGE ORAFP 0.75 09/11/23	100,81	8.275	101,25	8.292
ORANGE ORAFP 1 05/12/25	99,94	2.983	101,31	6.034
ORANGE ORAFP 1.375 03/20/28	98,48	4.409		
ORANGE ORAFP 4 PERP	105,43	11.998	110,78	9.073
ORANO SA ORANOF 3.125 03/20/23	95,65	11.421	104,68	11.690
ORSTED A/S ORSTED 6.25 06/26/13			122,25	1.183
PARKER-HANNIFIN PH 1.125 03/01/25			101,46	2.077

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kreditobligationer Akk.

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 744.54 pr. 31-12-2017				
PETROBRAS PETBRA 3.75 01/14/21			107,15	11.807
PEUGEOT PEUGOT 2 03/23/24	100,21	11.404	102,17	10.270
PHILIP MORRIS IN PM 0.625 11/08/24			98,44	4.544
PHILIP MORRIS IN PM 1.875 11/06/37			97,32	2.355
PHILIP MORRIS IN PM 2.875 03/03/26			113,67	1.777
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	104,02	3.640
PRAXAIR INC PX 1.625 12/01/25			106,47	1.189
PROLOGIS INTL II PRIFII 2.875 04/04/22			109,70	817
PROLOGIS LP PLD 3 01/18/22	107,08	1.039	109,88	1.064
PROXIMUS SADP PROXBB 0.5 03/22/22			101,04	2.257
RABOBANK RABOBK 6.875 03/19/20	108,13	5.648		
RED ELECTRICA FI REESM 1.125 04/24/25	102,09	3.047	102,23	3.045
RELX FINANCE RELLN 1 03/22/24	99,28	9.854	101,42	10.043
REN FINANCE BV RENEPL 1.75 06/01/23	103,45	7.565	105,23	9.245
RENAULT RENAUL 1 11/28/25			98,82	11.036
RENAULT RENAUL 2 09/28/26	99,14	5.179		
REPSOL INTL FIN REPSM 0.5 05/23/22			100,51	8.980
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		
SANTAN CONS FIN SANSCF 1.5 11/12/20			103,79	4.637
SCHNEIDER ELEC SUFP 0.25 09/09/24	97,22	6.530	96,90	9.379
SCHNEIDER ELEC SUFP 1.375 06/21/27	101,52	1.515		
SELECTA GROUP BV SELNSW 5.875 02/01	94,52	11.567		
SHELL INTL FIN RDSALN 0.375 02/15/25			98,35	3.661
SKF AB SKFBSS 2.375 10/29/20			106,07	964
SMURFIT KAPPA AO SKGID 2.875 01/15/2	99,32	9.635		
SOCIETE GENERALE SOCGEN 0.25 01/18/	99,53	11.141		
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	98,84	4.416
SOFTBANK GRP COR SOFTBK 4.75 07/30/			110,07	19.505
SVENSKA HNDLSBKN SHBASS 1.625 03/0	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		
SWISSCOM AG SCMN VX 1.125 10/12/26	99,99	4.328		
SYDBANK A/S SYDBDC 1.375 09/18/23	98,77	8.661		
SYNLAB BONDCO LABFP 0 07/01/22	99,13	14.831	101,04	11.886
TELECOM ITALIA TITIM 2.375 10/12/27	89,40	17.946	100,08	17.883
TELECOM ITALIA TITIM 3.625 01/19/24			111,72	1.165
TELEFONICA EMIS TELEFO 1.447 01/22/27	97,46	8.000		
TELEFONICA EMIS TELEFO 1.715 01/12/28			101,50	3.779
TELEFONICA EMIS TELEFO 3.987 01/23/23			116,93	871
TELEFONICA EUROP TELEFO 4.2 PERP			105,77	2.362
TELIA CO AB TELIAS 3.625 02/14/24			117,12	1.744
TENNET HLD BV TENN 0.75 06/26/25	99,41	4.303	99,59	5.783
TENNET HLD BV TENN 1.375 06/05/28	100,50	5.437		
TENNET HLD BV TENN 2.995 PERP	97,48	8.911	104,38	2.953
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.5 03/17/21			104,51	4.902
TEOLLISUUDEN VOI TVOYFH 2.625 01/13/	104,23	5.445	104,44	15.552
TEREOS FIN GROUP TEREOS 4.125 06/16/			106,04	3.158
TERNA SPA TRNIM 1.375 07/26/27			100,50	14.218
TESCO CORP TREAS TSCOLN 1.375 07/01			101,89	18.275
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	97,75	24.058	95,50	22.753
TEVA PHARM FNC TEVA 1.125 10/15/24			86,95	4.855

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kreditobligationer Akk.

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
EUR 744.54 pr. 31-12-2017				
TEVA PHARM FNC TEVA 1.25 03/31/23			91,69	2.594
TEVA PHARM FNC TEVA 1.625 10/15/28			83,09	619
TEVA-REPURCH TEVA 2.875 04/15/19			101,65	757
THYSSENKRUPP TKAGR 1.375 03/03/22	97,95	19.369	101,61	18.573
TOTAL CAP INTL TOTAL 0.25 07/12/23			99,16	1.477
TOTAL CAP INTL TOTAL 0.625 10/04/24			100,05	7.449
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 2.625 PERP			105,38	2.432
TOTAL SA TOTAL 3.875 PERP	106,14	17.188	112,22	11.865
UBS AG LONDON UBS 0.125 11/05/21			99,71	6.978
UBS AG UBS 4.75 02/12/26	106,08	16.386	112,25	17.300
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	104,05	8.057
UBS GROUP FUNDIN UBS 5.75 PERP	106,23	21.166	114,13	16.739
UNIBAIL-RODAMCO ULFP 1 03/14/25			101,46	1.511
UNICREDIT SPA UCGIM 1 01/18/23	93,68	1.748		
UNITYMEDIA UNITY 4 01/15/25	103,39	16.434	106,01	16.022
UNITYMEDIA UNITY 6.25 01/15/29	109,77	2.949		
VALEANT PHARMA BHCCN 4.5 05/15/23	94,67	22.606	89,79	19.889
VALEO SA FRFP 1.625 03/18/26			104,73	1.559
VALLOUREC SA VKFP 6.625 10/15/22	77,01	6.752	104,52	8.405
VERISURE MIDHOLD VERISR 5.75 12/01/2	96,91	15.368		
VERIZON COMM INC VZ 1.375 10/27/26	99,43	4.081	99,54	6.670
VERIZON COMM INC VZ 1.875 10/26/29			99,77	3.343
VERIZON COMM INC VZ 3.25 02/17/26	112,43	1.091	115,00	1.113
VF CORP VFC 0.625 09/20/23	99,92	2.237	100,27	4.405
VIER GAS TRANSPO VGASDE 1.5 09/25/28	100,16	5.980		
VINCI SA DGFP 1 09/26/25	99,60	5.946		
VINCI SA DGFP 1.75 09/26/30	100,23	3.740		
VODAFONE GROUP VOD 1.875 11/20/29			99,32	9.799
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	99,01	10.344		
VOLKSWAGEN INTFN VW 5.125 PERP	103,49	9.268	115,75	6.032
VOLKSWAGEN LEAS VW 1 02/16/23	98,08	6.587		
VOLKSWAGEN LEAS VW 1.125 04/04/24	96,66	10.098	100,81	10.508
VOLKSWAGEN LEAS VW 1.375 01/20/25	96,40	3.597	101,34	18.108
WIND TRE SPA WINTRE 0 01/20/24	89,77	23.446	98,42	22.386
WOLTERS KLUWER N WKLNA 1.5 03/22/27	101,31	4.536	102,10	4.561
ZF NA CAPITAL ZFFNGR 2.25 04/26/19			102,98	15.335
ZIGGO BV ZIGGO 3.75 01/15/25	99,52	12.699	103,48	7.705
ZIGGO BV ZIGGO 4.25 01/15/27			104,17	2.947
Obligationer i alt		1.964.905		1.802.903

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Danske aktier

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
DKK 100,00 pr. 31-12-2017				
ALK-ABELLO A/S			740,00	2.879
AMBU A/S-B	156,60	7.338	556,00	1.390
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	7.700,00	16.925	10.360,00	22.233
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	8.184,00	21.033	10.840,00	25.582
BAVARIAN NORDIC A/S	127,45	4.082	224,30	6.465
Bvudviklinsselskabet Favrholm A/S	0,96	221	0,96	221
CARLSBERG AS-B	692,60	37.971	745,00	27.627
CHR HANSEN HOLDING A/S	576,60	21.383	582,00	20.782
COLOPLAST-B	605,00	24.936	493,50	20.990
D/S NORDEN	92,35	5.825	116,50	5.650
DANSKE BANK A/S	128,90	33.041	241,60	49.225
DFDS A/S	262,20	10.464	331,30	11.760
DSV A/S	429,20	22.629	488,60	27.881
FLSMIDTH & CO A/S	293,10	10.795	361,30	11.935
GENMAB A/S	1.067,50	25.328	1.029,00	32.651
GN STORE NORD A/S	243,30	4.939		
H LUNDBECK A/S			315,00	2.663
H+H INTERNATIONAL A/S-B	95,00	5.108	145,00	4.925
ISS A/S	182,05	13.735	240,30	14.669
JYSKE BANK-REG	235,20	6.253	353,20	8.911
NETCOMPANY GROUP AS	220,00	7.106		
NETS A/S			163,20	6.352
NKT A/S			283,30	3.166
NOVO NORDISK A/S-B	297,90	51.247	334,50	55.383
ORPHAZYME A/S	43,35	660	76,00	1.499
ORSTED A/S	435,70	34.442	338,70	35.513
PANDORA A/S	265,30	6.592	675,50	25.253
RINGKJOEBING LANDBOBANK A/S	340,00	5.556	321,50	12.852
ROBLON A/S-B	225,00	321	365,00	1.187
ROCKWOOL INTL A/S-A SHS	1.495,00	2.542		
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	1.700,00	12.838	1.759,00	9.193
ROYAL UNIBREW	449,00	11.484	371,80	17.469
RTX A/S	162,00	2.263	148,00	4.799
SCHOUW & CO	485,60	11.425	581,50	14.278
SIMCORP A/S	445,60	7.585	353,30	5.395
SYDBANK A/S	155,10	5.839	249,90	9.084
TCM GROUP A/S	91,10	10.335	98,50	7.992
TDC A/S			38,13	5.743
TORM PLC	43,85	4.037	53,50	2.622
TRYG A/S	163,90	24.612	155,20	14.189
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	492,10	21.780	428,80	24.758
WILLIAM DEMANT HOLDING	184,90	18.117	173,50	18.185
ZEALAND PHARMA A/S	82,40	2.477		
Kapitalandele i alt		513.260		573.347

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Danske aktier Akk.

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
DKK 100,00 pr. 31-12-2017				
ALK-ABELLO A/S			740,00	6.001
AMBU A/S-B	156,60	16.397	556,00	3.058
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	7.700,00	27.443	10.360,00	36.270
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	8.184,00	60.120	10.840,00	65.354
BAVARIAN NORDIC A/S	127,45	9.339	224,30	13.216
Bvudviklinsselskabet Favrholm A/S	0,96	146	0,96	146
CARLSBERG AS-B	692,60	89.071	745,00	57.313
CHR HANSEN HOLDING A/S	576,60	50.487	582,00	42.473
COLOPLAST-B	605,00	58.951	493,50	44.122
D/S NORDEN	92,35	13.302	116,50	11.941
DANSKE BANK A/S	128,90	77.487	241,60	104.001
DFDS A/S	262,20	24.478	331,30	24.108
DSV A/S	429,20	53.052	488,60	59.074
FLSMIDTH & CO A/S	293,10	25.006	361,30	25.097
GENMAB A/S	1.067,50	59.340	1.029,00	67.749
GN STORE NORD A/S	243,30	12.360		
H LUNDBECK A/S			315,00	5.826
H+H INTERNATIONAL A/S-B	95,00	11.682	145,00	10.400
ISS A/S	182,05	32.621	240,30	33.038
JYSKE BANK-REG	235,20	14.600	353,20	18.462
NETCOMPANY GROUP AS	220,00	16.220		
NETS A/S			163,20	12.938
NKT A/S			283,30	6.356
NOVO NORDISK A/S-B	297,90	120.206	334,50	115.717
ORPHAZYME A/S	43,35	1.475	76,00	3.156
ORSTED A/S	435,70	81.108	338,70	74.330
PANDORA A/S	265,30	15.392	675,50	53.169
RINGKJOEBING LANDBOBANK A/S	340,00	12.540	321,50	28.868
ROBLON A/S-B	225,00	752	365,00	2.409
ROCKWOOL INTL A/S-A SHS	1.495,00	5.831		
ROCKWOOL INTL A/S-B SHS	1.700,00	30.367	1.759,00	19.856
ROYAL UNIBREW	449,00	26.572	371,80	36.953
RTX A/S	162,00	5.072	148,00	9.791
SCHOUW & CO	485,60	26.368	581,50	29.634
SIMCORP A/S	445,60	17.226	353,30	11.107
SYDBANK A/S	155,10	13.441	249,90	19.158
TCM GROUP A/S	91,10	23.534	98,50	16.450
TDC A/S			38,13	11.752
TORM PLC	43,85	9.304	53,50	5.404
TRYG A/S	163,90	57.824	155,20	29.515
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	492,10	50.713	428,80	52.452
WILLIAM DEMANT HOLDING	184,90	42.601	173,50	37.262
ZEALAND PHARMA A/S	82,40	5.658		
Kapitalandele i alt		1.198.084		1.203.926

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
AUD 484,96 pr. 31-12-2017				
AGL ENERGY LTD			24,36	240
AMCOR LIMITED			15,42	316
AMP LTD	2,45	246	5,19	864
APA GROUP	8,50	431	8,33	445
ARISTOCRAT LEISURE LTD	21,84	319	23,70	1.535
ASX LTD	59,94	808	54,86	781
AURIZON HOLDINGS LTD	4,28	527	4,96	644
AUST AND NZ BANKING GROUP	24,46	2.451	28,74	3.563
BHP GROUP LTD	34,23	2.503	29,57	3.752
BRAMBLES LTD	10,15	506	10,07	530
CALTEX AUSTRALIA LTD			34,05	313
COLES GROUP LTD	11,74	255		
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	72,39	3.885	80,34	4.982
CSL LTD	185,16	1.748	141,30	2.048
DEXUS	10,62	465	9,75	451
GOODMAN GROUP	10,63	1.091	8,42	266
GPT GROUP	5,34	375	5,11	378
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	7,00	442	7,24	979
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	15,12	280	22,62	442
LENLEASE GROUP			16,35	422
MACQUARIE GROUP LTD	108,65	704	99,63	1.254
MEDIBANK PRIVATE LTD	2,57	372	3,29	808
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	24,07	2.524	29,57	2.499
NEWCREST MINING LTD	21,80	373	22,82	412
OIL SEARCH LTD	7,16	703		
ORIGIN ENERGY LTD	6,47	313	9,42	1.435
OBE INSURANCE GROUP LTD	10,10	390	10,68	435
RAMSAY HEALTH CARE LTD			70,12	280
RIO TINTO LTD	78,47	976	75,81	995
SANTOS LTD	5,48	439		
SCENTRE GROUP	3,90	643	4,19	729
SEEK LTD	16,92	396	19,01	817
SONIC HEALTHCARE LTD	22,11	462	22,86	504
SOUTH32 LTD	3,35	421	3,49	976
STOCKLAND	3,52	431	4,48	578
SUNCORP GROUP LTD	12,63	450	13,86	1.241
SYDNEY AIRPORT	6,73	339	7,05	730
TABCORP HOLDINGS LTD			5,58	332
TELSTRA CORP LTD	2,85	259	3,63	348
TRANSURBAN GROUP	11,65	587	12,43	660
TREASURY WINE ESTATES LTD	14,80	413	15,96	897
VICINITY CENTRES			2,72	317
WESFARMERS LTD	32,22	701	44,42	1.776
WESTFIELD CORP			9,49	577
WESTPAC BANKING CORP	25,04	1.763	31,35	3.802
WOODSIDE PETROLEUM LTD	31,32	1.342	33,08	597
WOOLWORTHS GROUP LTD	29,42	541	27,30	1.677
CAD 477,96 pr. 31-12-2018 (494,86 pr. 31-12-2017)				
AGNICO EAGLE MINES LTD	55,10	395	58,04	587
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	67,91	745	65,59	745
ALTAGAS LTD			28,62	355
BANK OF MONTREAL	89,19	1.365	100,59	2.297
BANK OF NOVA SCOTIA	68,05	1.514	81,12	3.655
BARRICK GOLD CORP	18,43	548	18,18	1.169
BAUSCH HEALTH COS INC	25,25	322		
BCE INC	53,93	492	60,38	886
BLACKBERRY LTD	9,71	387		
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	52,32	1.541	54,72	1.840
CAE INC	25,09	486	23,35	682
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	101,68	649	122,54	1.756

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
CAD 477.96 pr. 31-12-2018 (494.86 pr. 31-12-2017)				
CANADIAN NATL RAILWAY CO	101,11	1.431	103,65	2.753
CANADIAN NATURAL RESOURCES			44,92	2.060
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	242,24	866	229,66	1.625
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	142,74	465	163,90	552
CANOPY GROWTH CORP	36,61	218		
CCL INDUSTRIES INC - CL B			58,08	240
CENOVUS ENERGY INC			11,48	774
CGI GROUP INC - CLASS A	83,50	605	68,30	1.044
CONSTELLATION SOFTWARE INC	873,86	672	762,02	607
CRESCENT POINT ENERGY CORP			9,58	327
DOLLARAMA INC	32,47	399	157,05	666
ENCANA CORP	7,88	219	16,77	1.013
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	600,98	462	669,34	868
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	11,04	206	17,61	882
FORTIS INC	45,51	472	46,11	495
FRANCO-NEVADA CORP	95,73	343	100,46	929
GILDAN ACTIVEWEAR INC	41,44	364	40,61	369
GREAT-WEST LIFECO INC	28,18	1.132	35,10	646
HUSKY ENERGY INC	14,11	501		
IMPERIAL OIL LTD	34,59	623	39,23	731
INDUSTRIAL ALLIANCE INSURANC			59,82	317
INTACT FINANCIAL CORP	99,19	991	104,99	297
INTER PIPELINE LTD	19,34	446	26,03	622
KEYERA CORP	25,81	598	35,42	311
LOBLAW COMPANIES LTD	61,11	440	68,22	1.067
MAGNA INTERNATIONAL INC	61,97	396	71,24	804
MANULIFE FINANCIAL CORP	19,37	1.021	26,22	2.162
METRO INC	47,34	755	40,25	664
NATIONAL BANK OF CANADA	56,05	429	62,72	1.581
ONEX CORPORATION	74,35	371	92,19	476
OPEN TEXT CORP	44,50	800	44,71	313
PEMBINA PIPELINE CORP	40,51	707	45,51	1.062
POWER CORP OF CANADA	24,53	310	32,37	424
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	17,67	501		
RESTAURANT BRANDS INTERN	71,32	508	77,27	569
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	23,80	844		
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	69,96	872	64,05	827
ROYAL BANK OF CANADA	93,44	2.653	102,65	5.278
SAPUTO INC	39,19	292	45,18	349
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	24,71	439	28,69	733
SHOPIFY INC - CLASS A	188,79	568	127,11	587
SNC-LAVALIN GROUP INC	45,92	250	57,05	878
SUN LIFE FINANCIAL INC	45,29	776	51,88	920
SUNCOR ENERGY INC			46,15	3.217
TECK RESOURCES LTD-CLS B	29,39	456	32,87	714
TELUS CORP	45,25	704	47,62	767
THOMSON REUTERS CORP	65,93	730	54,79	692
TORONTO-DOMINION BANK	67,86	2.178	73,65	4.750
TRANSCANADA CORP	48,75	1.883	61,18	2.220
VERMILION ENERGY INC	28,76	632		
WESTON (GEORGE) LTD	90,05	494	109,16	871
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	26,65	605	27,79	654
CHF 662.20 pr. 31-12-2018 (636.26 pr. 31-12-2017)				
ABB LTD-REG	18,70	1.074	26,12	2.615
ADECCO GROUP AG-REG	45,93	303	74,55	1.123
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	6.100,00	404		
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	73.300,00	485	70.485,00	897
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	63,00	896	88,30	2.229
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	10,80	672	17,40	1.888
DUFREY AG-REG			144,90	636

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
CHF 662,20 pr. 31-12-2018 (636,26 pr. 31-12-2017)				
GEBERIT AG-REG	382,30	628	429,10	677
GIVAUDAN-REG	2.276,00	543	2.252,00	1.175
JULIUS BAER GROUP LTD			59,60	303
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	126,35	428	172,50	561
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	40,50	674	54,95	879
LONZA GROUP AG-REG	254,70	612	263,30	1.719
NESTLE SA-REG	79,80	9.215	83,80	12.439
NOVARTIS AG-REG	84,04	5.748	82,40	8.751
PARTNERS GROUP HOLDING AG			668,00	293
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	243,40	6.600	246,50	7.878
SCHINDLER HOLDING AG-REG	190,60	1.051	220,50	424
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	194,70	309		
SGS SA-REG	2.210,00	907	2.541,00	1.002
SIKA AG-BR			7.740,00	886
SIKA AG-REG	124,60	891		
SONOVA HOLDING AG-REG	160,60	559	152,20	924
SWATCH GROUP AG/THE-BR	286,70	858	397,40	468
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	378,60	687	345,00	601
SWISS PRIME SITE-REG	79,55	1.414	90,00	253
SWISS RE AG	90,12	1.032	91,25	1.507
SWISSCOM AG-REG	469,70	1.042		
UBS GROUP AG-REG	12,24	1.589	17,94	2.870
VIFOR PHARMA AG			124,90	286
ZURICH INSURANCE GROUP AG	293,10	1.297	296,60	1.895
DKK 100,00 pr. 31-12-2018 (100,00 pr. 31-12-2017)				
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	8.184,00	466	10.840,00	683
CARLSBERG AS-B	692,60	492	745,00	530
CHR HANSEN HOLDING A/S	576,60	626	582,00	632
COLOPLAST-B	605,00	736		
DANSKE BANK A/S	128,90	565	241,60	2.239
DSV A/S	429,20	396	488,60	451
GENMAB A/S	1.067,50	761	1.029,00	260
NOVO NORDISK A/S-B	297,90	3.174	334,50	5.061
NOVOZYMES A/S-B SHARES	290,90	548	354,50	884
ORSTED A/S	435,70	859		
PANDORA A/S	265,30	263	675,50	720
TDC A/S			38,13	280
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	492,10	597	428,80	969
EUR 744,54 pr. 31-12-2017				
ABERTIS INFRASTRUCTURAS SA			18,55	803
ABN AMRO GROUP NV-CVA	20,54	411	26,90	808
ACCOR SA	37,11	468	43,00	541
ADIDAS AG	182,40	1.684	167,15	2.183
AEGON NV	4,08	368	5,32	479
AENA SME SA	135,75	443	169,00	550
AGEAS	39,30	439	40,72	822
AIR LIQUIDE SA	108,45	1.695	105,05	2.195
AIRBUS SE	83,96	2.423	83,00	2.618
AKZO NOBEL	70,40	797	73,02	825
ALLIANZ SE-REG	175,14	3.773	191,50	4.859
AMADEUS IT GROUP SA	60,84	1.039	60,11	1.024
ANDRITZ AG			47,09	230
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	57,70	2.221	93,13	4.214
ARCELORMITTAL	18,14	971	27,12	579
ARKEMA	74,96	351	101,55	842
ASML HOLDING NV	137,16	2.627	145,15	2.829
ASSICURAZIONI GENERALI	14,60	589	15,20	1.272
ATLANTIA SPA			26,32	274
ATOS SE	71,48	333	121,35	564
AXA SA	18,86	1.263	24,74	3.191

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
EUR 746,24 pr. 31-12-2018 (744,54 pr. 31-12-2017)				
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	4,64	1.117	7,11	2.572
BANCO DE SABADELL SA	1,00	214	1,66	353
BANCO SANTANDER SA	3,97	3.386	5,48	5.413
BANKINTER SA	7,02	389	7,90	753
BASF SE	60,40	2.918	91,74	4.102
BAYER AG-REG	60,56	2.525	104,00	4.803
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	70,70	1.312	86,83	1.334
BEIERSDORF AG	91,16	1.056	97,90	265
BNP PARIBAS	39,48	1.567	62,25	4.115
BOUYGUES SA	31,34	418	43,31	577
BRENTAG AG			52,77	802
CAIXABANK SA	3,16	359	3,89	1.045
CAPGEMINI SE	86,80	641	98,89	728
CARREFOUR SA	14,91	596	18,04	720
CNH INDUSTRIAL NV	7,85	647	11,17	1.312
COMMERZBANK AG	5,78	371	12,51	801
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	29,17	316	45,98	2.034
CONTINENTAL AG	120,75	519	225,05	965
COVESTRO AG	43,18	199	86,03	949
CREDIT AGRICOLE SA	9,43	430	13,80	627
CRH PLC	23,10	609	29,96	1.456
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	45,91	1.514	70,80	3.396
DANONE	61,51	1.250	69,95	2.098
DASSAULT SYSTEMES SA	103,70	541	88,59	1.015
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	6,97	582	15,88	2.339
DEUTSCHE BOERSE AG	104,95	817	96,80	752
DEUTSCHE POST AG-REG	23,91	649	39,75	2.819
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	14,82	1.554	14,80	2.198
DEUTSCHE WOHNEN SE	40,00	545	36,46	962
E.ON SE	8,63	698	9,06	731
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA			2,89	278
ELISA OYJ			32,72	494
ENAGAS SA	23,61	496	23,87	1.048
ENEL SPA	5,04	1.551	5,13	2.212
ENGIE	12,53	781	14,34	1.692
ENI SPA	13,75	1.341	13,80	1.849
ERSTE GROUP BANK AG	29,05	450	36,11	1.128
ESSILORLUXOTTICA	110,45	776	114,95	1.765
EUTELSAT COMMUNICATIONS			19,30	291
FERRARI NV	86,78	931	87,50	740
FERROVIAL SA	17,70	370	18,93	395
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	12,68	773	14,91	1.046
FORTUM OYJ	19,10	537	16,50	821
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	56,64	433	87,78	670
FRESENIUS SE & CO KGAA	42,38	534	65,07	2.052
GALP ENERGIA SGPS SA	13,80	744	15,33	825
GEA GROUP AG			40,01	288
GECINA SA	113,00	368	153,90	1.018
GRIFOLS SA	22,90	310	24,43	728
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	76,08	475	89,99	560
HANNOVER RUECK SE	117,70	350	104,90	312
HEIDELBERGCEMENT AG	53,38	286	90,25	1.189
HEINEKEN HOLDING NV	73,75	375	82,49	419
HEINEKEN NV	77,20	1.727	86,93	685
HENKEL AG & CO KGAA	85,75	465	100,00	1.071
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	95,40	995	110,45	1.150
HERMES INTERNATIONAL	484,80	543	446,25	1.090
HOCHTIEF AG			147,60	809
HUGO BOSS AG -ORD			70,94	297

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
EUR 746,24 pr. 31-12-2018 (744,54 pr. 31-12-2017)				
IBERDROLA SA	7,02	2.819	6,46	2.162
IILIAD SA			199,75	238
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	22,35	1.270	29,05	1.584
INFINEON TECHNOLOGIES AG	17,37	753	22,84	988
ING GROEP NV	9,41	1.416	15,33	3.022
INNOGY SE	40,73	302		
INTESA SANPAOLO	1,94	1.061	2,77	2.288
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	6,92	1.072	7,24	371
JERONIMO MARTINS	10,34	527		
KBC GROUP NV	56,68	381	71,11	1.366
KERING	411,60	1.060	393,00	1.311
KERRY GROUP PLC-A	86,50	508	93,50	955
KLEPIERRE	26,96	346	36,67	469
KONE OYJ-B	41,64	490	44,78	1.142
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	22,08	1.177	18,34	975
KONINKLIJKE DSM NV	71,44	484	79,67	1.179
KONINKLIJKE KPN NV	2,56	447	2,91	1.019
KONINKLIJKE PHILIPS NV	30,93	931	31,54	1.683
LANXESS AG	40,20	303	66,29	880
LEGRAND SA	49,30	586	64,19	762
LEONARDO SPA			9,92	349
LINDE AG			181,40	2.468
L'OREAL	201,20	1.138	184,95	2.293
LUXOTTICA GROUP SPA			51,15	735
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	258,20	2.432	245,40	3.481
MAPFRE SA			2,68	343
MERCK KGAA	89,98	542	89,75	539
MICHELIN (CGDE)	86,70	443	119,55	1.064
MTU AERO ENGINES AG	158,40	474		
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	190,55	1.247	180,75	1.180
NATIXIS	4,12	290	6,60	902
NESTE OYJ	67,36	359		
NN GROUP NV	34,80	478	36,12	495
NOKIA OYJ	5,03	861	3,89	1.221
OMV AG	38,25	736		
ORANGE	14,16	1.385	14,48	1.413
PADDY POWER BETFAIR PLC	71,65	246	99,20	288
PERNOD RICARD SA	143,30	1.028	131,95	1.800
PEUGEOT SA	18,65	470	16,96	701
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	51,64	329	70,01	961
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE			28,71	278
PUBLICIS GROUPE	50,08	445	56,65	502
OIAGEN N.V.	29,68	468	26,19	633
RED ELECTRICA CORPORACION SA	19,50	721	18,71	691
RELX NV			19,17	1.355
REMY COINTREAU	98,95	339	115,50	395
RENAULT SA	54,55	341	83,91	985
REPSOL SA	14,08	938	14,75	980
RWE AG	18,97	347	17,00	694
SAFRAN SA	105,40	1.759	85,91	2.306
SAMPO OYJ-A SHS	38,41	698	45,80	831
SANOFI	75,66	2.788	71,85	4.615
SAP SE	86,93	3.765	93,45	4.398
SCHNEIDER ELECTRIC SE	59,72	1.217	70,86	2.322
SCOR SE	39,40	576	33,55	753
SES	16,71	369	13,01	588
SIEMENS AG-REG	97,38	3.462	116,15	5.235
SNAM SPA	3,82	471	4,08	502
SOCIETE GENERALE SA	27,82	331	43,05	1.824

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
EUR 744,54 pr. 31-12-2017				
SODEXO SA			112,05	303
SOLVAY SA	87,32	373	115,90	494
STMICROELECTRONICS NV	12,49	396	18,21	935
SYMRISE AG	64,50	497	71,62	862
TELECOM ITALIA SPA	0,48	304	0,72	680
TELEFONICA SA	7,34	1.425	8,13	1.804
TENARIS SA	9,44	423	13,16	1.067
TERNA SPA	4,95	497	4,84	740
THALES SA	102,00	342	89,88	1.410
THYSSENKRUPP AG	14,98	289	24,22	1.018
TOTAL SA	46,18	3.964	46,05	5.892
UCB SA	71,30	400	66,18	370
UMICORE	34,86	280		
UNIBAIL-RODAMCO SE			210,00	1.676
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	135,40	1.735		
UNICREDIT SPA	9,89	639	15,58	1.623
UNILEVER NV-CVA	47,42	3.693	46,96	4.251
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	38,20	321	57,34	481
UPM-KYMMENE OYJ	22,15	496	25,91	1.150
VALEO SA	25,51	307	62,27	747
VEOLIA ENVIRONNEMENT	17,96	369	21,28	437
VINCI SA	72,02	1.269	85,15	2.332
VIVENDI	21,28	749	22,42	1.957
VOLKSWAGEN AG-PREF	138,92	1.211	166,78	1.982
VONOVIA SE	39,59	770	41,39	803
VOPAK			36,57	642
WARTSILA OYJ ABP	13,90	372	52,60	750
WIRECARD AG	132,80	460		
WOLTERS KLUWER	51,66	900	43,48	756
GBP 831,40 pr. 31-12-2018 (838,76 pr. 31-12-2017)				
3I GROUP PLC	773,40	369	913,50	440
ANGLO AMERICAN PLC	1.747,80	824	1.549,50	908
ASHTREAD GROUP PLC	1.637,00	392	1.992,00	698
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	2.043,00	265	2.820,00	369
ASTRAZENECA PLC	5.873,00	2.322	5.121,00	4.193
AVIVA PLC	375,50	648	506,50	881
BAE SYSTEMS PLC	459,20	668	573,00	841
BARCLAYS PLC	150,52	902	203,10	2.133
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	462,80	265	647,50	374
BHP BILLITON PLC			1.522,50	1.694
BHP GROUP PLC	1.651,60	1.314		
BP PLC	495,95	3.269	522,70	6.802
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	2.500,00	2.097	5.018,00	5.814
BRITISH LAND CO PLC	533,20	394	691,50	1.111
BT GROUP PLC	238,10	482	271,70	1.286
BUNZL PLC	2.369,00	425	2.072,00	644
BURBERRY GROUP PLC	1.735,50	314	1.792,00	700
CARNIVAL PLC			4.892,00	248
CENTRICA PLC	134,90	283	137,30	708
COCA-COLA HBC AG-DI	2.452,00	985		
COMPASS GROUP PLC	1.650,00	968	1.600,00	1.723
CRODA INTERNATIONAL PLC	4.685,00	539	4.424,00	513
DCC PLC	5.985,00	557	7.465,00	701
DIAGEO PLC	2.795,00	1.949	2.725,00	4.390
DIRECT LINE INSURANCE GROUP			381,70	1.125
EXPERIAN PLC	1.905,00	1.988	1.636,00	797
FERGUSON PLC	5.017,00	1.457	5.330,00	657
GKN PLC			319,40	456
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.491,20	2.647	1.322,50	3.880
GLENCORE PLC	291,35	1.949	390,00	3.540

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
GBP 831,40 pr. 31-12-2018				
GVC HOLDINGS PLC	674,00	494		
HAMMERSON PLC			547,00	300
HSBC HOLDINGS PLC	646,90	4.799	766,90	9.427
IMPERIAL BRANDS PLC	2.377,00	613	3.166,00	1.741
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	4.237,00	478	4.719,00	874
INTERTEK GROUP PLC	4.800,00	477	5.190,00	925
ITV PLC	124,85	233	165,50	312
JOHNSON MATTHEY PLC			3.075,00	885
KINGFISHER PLC	207,50	290	337,70	783
LAND SECURITIES GROUP PLC	804,40	543	1.008,00	687
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	231,00	649	273,30	775
LLOYDS BANKING GROUP PLC	51,85	999	68,06	3.520
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	4.062,00	583	3.793,00	549
MARKS & SPENCER GROUP PLC	247,20	297	314,80	655
MELROSE INDUSTRIES PLC	163,85	314		
MONDI PLC	1.633,50	332	1.931,00	396
NATIONAL GRID PLC	764,20	727	875,10	2.129
NEXT PLC	3.991,00	396	4.525,00	758
OLD MUTUAL PLC			231,70	518
PERSIMMON PLC	1.930,00	463	2.738,00	662
PRUDENTIAL PLC	1.402,00	1.207	1.905,50	3.046
RANDGOLD RESOURCES LTD	6.546,00	694	7.410,00	913
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.013,00	1.645	6.919,00	3.061
RELX PLC	1.616,50	487	1.739,00	1.619
RIO TINTO PLC	3.730,00	1.867	3.942,00	3.568
ROLLS-ROYCE HOLDINGS -C SHR			0,10	6
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	830,00	675	847,00	695
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	216,70	374	278,00	774
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	2.307,50	4.648	2.480,00	7.138
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.340,00	2.149	2.508,50	5.929
RSA INSURANCE GROUP PLC	513,60	549	632,50	683
SAGE GROUP PLC/THE	601,40	407	798,00	859
SCHRODERS PLC	2.443,00	275	3.516,00	399
SEGRO PLC	588,60	376	587,00	378
SEVERN TRENT PLC			2.162,00	644
SHIRE PLC	4.570,00	2.439	3.900,00	1.972
SKY PLC	1.727,50	684	1.012,00	597
SMITH & NEPHEW PLC	1.464,00	686	1.288,00	609
SSE PLC	1.081,50	483	1.320,00	595
ST JAMES'S PLACE PLC	944,00	330	1.226,00	433
STANDARD CHARTERED PLC	609,30	907	780,10	1.880
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	256,75	286	436,60	879
TAYLOR WIMPEY PLC	136,25	329	206,40	502
TESCO PLC	190,10	681	209,25	1.163
TRAVIS PERKINS PLC			1.567,00	302
TUI AG-DI	1.125,50	1.575	1.540,00	452
UNILEVER PLC	4.108,50	2.189	4.125,50	3.745
UNITED UTILITIES GROUP PLC			829,50	601
VODAFONE GROUP PLC	152,90	1.286	235,00	4.130
WHITBREAD PLC	4.579,00	544	4.000,00	479
WPP PLC	846,60	839	1.341,00	1.222
HKD 83,38 pr. 31-12-2018 (79,32 pr. 31-12-2017)				
AIA GROUP LTD	65,00	3.050	66,65	4.381
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	29,10	454	39,60	1.374
CK ASSET HOLDINGS LTD	57,30	768	68,30	871
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	75,20	1.592	98,10	1.742
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS L			67,15	268
CLP HOLDINGS LTD	88,50	642	79,95	1.154
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	49,80	423	62,70	1.104
HANG SENG BANK LTD	175,80	794	194,00	833

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
HKD 79,32 pr. 31-12-2017				
HONG KONG & CHINA GAS			15,32	291
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	226,60	1.147	239,80	2.182
LINK REIT	79,30	652	72,45	1.314
MTR CORP	41,20	498	45,80	890
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	54,50	658	65,95	758
SANDS CHINA LTD	34,30	388	40,35	664
SINO LAND CO	13,42	609	13,84	597
SUN HUNG KAI PROPERTIES	111,60	1.019	130,40	1.133
SWIRE PACIFIC LTD - CL A			72,35	445
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	41,60	347	50,95	566
WH GROUP LTD	6,03	358	8,82	847
WHARF HOLDINGS LTD			27,00	257
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	46,85	468	52,00	495
WYNN MACAU LTD			24,75	395
JPY 5,95 pr. 31-12-2018 (5,50 pr. 31-12-2017)				
AEON CO LTD	2.149,50	524	1.902,50	796
AGC INC	3.430,00	319	4.880,00	688
AISIN SEIKI CO LTD			6.330,00	274
AJINOMOTO CO INC			2.121,00	282
ALFRESA HOLDINGS CORP	2.803,00	300	2.647,00	452
AMADA HOLDINGS CO LTD	988,00	288	1.534,00	414
ANA HOLDINGS INC	3.941,00	469	4.706,00	907
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	4.269,00	530	5.590,00	827
ASAHI KASEI CORP	1.130,00	276	1.453,50	329
ASTELLAS PHARMA INC	1.401,50	966	1.437,00	1.383
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	4.925,00	469	3.685,00	319
BENESSE HOLDINGS INC			3.975,00	701
BRIDGESTONE CORP	4.236,00	774	5.238,00	2.010
CANON INC	3.001,00	1.731	4.200,00	1.918
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	23.165,00	997	20.180,00	1.358
CHIBA BANK LTD/THE	614,00	265	938,00	375
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	1.562,50	911	1.400,50	308
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	6.380,00	655	5.770,00	897
CONCORDIA FINANCIAL GROUP LT			680,00	294
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	2.297,00	1.052		
DAICEL CORP			1.282,00	642
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	1.718,00	596	2.324,00	1.475
DAIICHI SANKYO CO LTD	3.511,00	713	2.937,00	730
DAIKIN INDUSTRIES LTD	11.695,00	796	13.335,00	840
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	15.015,00	324	22.975,00	459
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	3.498,00	444	4.327,00	1.461
DAIWA SECURITIES GROUP INC	556,60	571	706,90	670
DENSO CORP	4.893,00	788	6.763,00	1.007
DENTSU INC	4.905,00	503	4.775,00	690
DON QUIJOTE HOLDINGS CO LTD	6.820,00	365		
EAST JAPAN RAILWAY CO	9.711,00	976	10.995,00	1.749
EISAI CO LTD	8.502,00	712	6.416,00	1.274
FAMILYMART UNY HOLDINGS CO L	13.910,00	248		
FANUC CORP	16.670,00	1.413	27.060,00	1.973
FAST RETAILING CO LTD	56.370,00	741	44.910,00	1.288
FUJIFILM HOLDINGS CORP	4.270,00	617	4.605,00	615
FUJITSU LTD	6.847,00	434	802,70	1.045
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	3.650,00	341	4.530,00	392
HIKARI TSUSHIN INC			16.200,00	892
HIROSE ELECTRIC CO LTD	10.770,00	282	16.470,00	725
HITACHI CONSTRUCTION MACHINE			4.095,00	925
HITACHI LTD	2.935,50	769	877,90	2.175
HONDA MOTOR CO LTD	2.894,50	1.392	3.862,00	2.632
HOYA CORP	6.615,00	956	5.628,00	752
IDEMITSU KOSAN CO LTD	3.610,00	301		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
JPY 5.95 pr. 31-12-2018 (5.50 pr. 31-12-2017)				
INPEX CORP	981,70	361	1.409,00	1.223
ISETAN MITSUKOSHI HOLDINGS L			1.397,00	315
ISUZU MOTORS LTD	1.548,50	602	1.887,00	679
ITOCHU CORP	1.867,00	855	2.103,00	891
JAPAN EXCHANGE GROUP INC	1.779,00	351	1.961,00	682
JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	1.265,00	542	1.292,00	263
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT			535.000,00	236
JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT			206.600,00	284
JAPAN TOBACCO INC	2.616,50	780	3.631,00	1.720
JFE HOLDINGS INC	1.757,00	396	2.706,00	907
JXTG HOLDINGS INC	576,70	641	727,00	1.112
KAJIMA CORP	1.478,00	264	1.084,00	716
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	1.650,00	477	1.380,00	369
KAO CORP	8.154,00	1.104	7.619,00	1.667
KDDI CORP	2.624,00	1.351	2.804,50	1.938
KEIKYU CORP			2.165,00	417
KEIO CORP	6.390,00	456	4.955,00	327
KEYENCE CORP	55.680,00	1.875	63.120,00	3.356
KIKKOMAN CORP	5.910,00	703	4.560,00	502
KIRIN HOLDINGS CO LTD	2.298,50	407	2.840,50	950
KOMATSU LTD	2.365,50	685	4.078,00	2.237
KUBOTA CORP	1.561,50	611	2.209,50	800
KURARAY CO LTD	1.550,00	941		
KYOCERA CORP	5.508,00	448	7.373,00	839
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC			1.181,00	244
LIXIL GROUP CORP			3.050,00	801
M3 INC	1.474,00	281		
MABUCHI MOTOR CO LTD			6.110,00	605
MAKITA CORP	3.905,00	419	4.735,00	939
MARUBENI CORP	772,40	490	816,10	1.103
MAZDA MOTOR CORP	1.135,00	502	1.511,50	618
MEIJI HOLDINGS CO LTD	8.960,00	453	9.590,00	448
MINEBEA MITSUMI INC	1.590,00	331	2.363,00	455
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	832,60	371	1.236,50	510
MITSUBISHI CORP	3.020,00	1.309	3.113,00	2.191
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.216,50	784	1.871,50	1.116
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	1.729,50	1.453	1.960,00	1.189
MITSUBISHI GAS CHEMICAL CO			3.235,00	837
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	3.956,00	487	4.210,00	480
MITSUBISHI TANABE PHARMA	1.581,00	254	2.332,00	347
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	537,90	2.547	826,40	4.088
MIYOSHI & CO LTD	1.690,50	1.022	1.832,00	1.024
MIYOSHI FUDOSAN CO LTD	2.445,00	507	2.525,00	1.166
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	170,30	1.232	204,60	1.962
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	3.132,00	596	3.814,00	671
MURATA MANUFACTURING CO LTD	14.955,00	1.196	15.120,00	1.285
NAGOYA RAILROAD CO LTD	2.896,00	689	2.837,00	625
NEC CORP	3.265,00	563	3.040,00	1.104
NIDEC CORP	12.475,00	953	15.810,00	1.901
NINTENDO CO LTD	29.285,00	1.044	41.190,00	2.038
NIPPON BUILDING FUND INC	691.000,00	617	551.000,00	667
NIPPON STEEL & SUMITOMO META	1.892,50	569	2.891,00	804
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	4.482,00	873	5.301,00	1.889
NISSAN MOTOR CO LTD	880,30	419	1.123,50	1.230
NITORI HOLDINGS CO LTD	13.730,00	490	16.065,00	531
NITTO DENKO CORP	5.543,00	325	10.010,00	1.148
NOMURA HOLDINGS INC	420,80	531	665,10	777
NOMURA REAL ESTATE MASTER FU	144.400,00	301	139.900,00	562
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT	4.075,00	267	5.240,00	317

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
JPY 5.95 dr. 31-12-2018 (5.50 dr. 31-12-2017)				
NSK LTD	949,00	239	1.774,00	413
NTT DATA CORP	1.205,00	358	1.339,00	369
NTT DOCOMO INC	2.472,50	899	2.661,00	1.393
OBAYASHI CORP	994,00	302	1.364,00	383
ODAKYU ELECTRIC RAILWAY CO	2.417,00	360	2.410,00	332
OJI HOLDINGS CORP	565,00	403	750,00	908
OLYMPUS CORP	3.375,00	359	4.320,00	781
OMRON CORP	4.000,00	306	6.720,00	957
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	2.245,00	295	2.626,00	478
ORIENTAL LAND CO LTD	11.055,00	636	10.270,00	547
ORIX CORP	1.605,50	755	1.904,50	829
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	4.493,00	436	4.948,00	907
PANASONIC CORP	990,60	726	1.649,50	1.119
RAKUTEN INC	736,00	316	1.032,50	524
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	2.662,50	1.245	2.800,00	1.442
RESONA HOLDINGS INC	528,70	499	673,10	929
ROHM CO LTD	7.040,00	251	12.480,00	756
SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD	1.586,00	321	1.771,00	331
SBI HOLDINGS INC			2.356,00	896
SECOM CO LTD	9.114,00	663	8.507,00	573
SEIKO EPSON CORP	1.548,00	313	2.659,00	834
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	1.631,00	854	2.262,00	301
SEKISUI HOUSE LTD	1.619,00	647	2.035,50	752
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	4.783,00	1.989	4.683,00	1.569
SHARP CORP			3.870,00	494
SHIMANO INC	15.520,00	831	15.850,00	263
SHIMIZU CORP	895,00	320	1.164,00	384
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	8.536,00	860	11.450,00	1.571
SHIONOGI & CO LTD	6.271,00	875	6.097,00	787
SHISEIDO CO LTD	6.892,00	750	5.446,00	399
SHOWA DENKO K K	3.270,00	272		
SMC CORP	33.240,00	556	46.380,00	1.483
SOFTBANK GROUP CORP	7.305,00	2.159	8.920,00	3.273
SOMPO HOLDINGS INC	3.732,00	463	4.364,00	1.053
SONY CORP	5.326,00	2.433	5.083,00	2.624
STANLEY ELECTRIC CO LTD	3.090,00	239	4.575,00	327
SUBARU CORP	2.360,00	353	3.583,00	1.285
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	533,00	401	810,00	921
SUMITOMO CORP	1.561,50	420	1.915,00	961
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	1.462,00	463	1.905,00	1.030
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	2.947,50	310	5.178,00	846
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	3.645,00	1.527	4.868,00	2.637
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	4.022,00	466	4.473,00	848
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN	4.026,00	439	3.703,00	373
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	4.960,00	413	5.010,00	386
SUZUKI MOTOR CORP	5.567,00	521	6.534,00	565
SYSMEX CORP	5.276,00	323	8.870,00	503
T&D HOLDINGS INC	1.279,00	340	1.927,00	1.078
TAISEI CORP	4.705,00	392	5.610,00	432
TAKASHIMAYA CO LTD	1.404,00	270	1.186,00	422
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	3.705,00	735	6.401,00	2.021
TDK CORP	7.720,00	389	8.990,00	419
TERUMO CORP	6.224,00	644	5.340,00	1.217
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	5.236,00	1.159	5.141,00	1.703
TOKYO ELECTRIC POWER COMPANY			446,00	260
TOKYO ELECTRON LTD	12.515,00	611	20.400,00	1.482
TOKYO GAS CO LTD	2.785,50	553	2.578,50	473
TOKYO TATEMONO CO LTD			1.522,00	629
TOKYU CORP	1.795,00	525	1.798,00	734

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
JPY 5.95 dr. 31-12-2018 (5.50 dr. 31-12-2017)				
TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	542,00	648	815,00	293
TOPPAN PRINTING CO LTD	1.617,00	337	1.019,00	393
TORAY INDUSTRIES INC	772,00	424	1.062,50	540
TOSHIBA CORP	3.100,00	664	317,00	872
TOYO SEIKAN GROUP HOLDINGS L			1.810,00	578
TOYOTA INDUSTRIES CORP	5.090,00	453	7.240,00	596
TOYOTA MOTOR CORP	6.406,00	5.451	7.213,00	7.782
UNICHARM CORP	3.559,00	629	2.929,50	704
WEST JAPAN RAILWAY CO	7.761,00	335	8.227,00	328
YAHOO JAPAN CORP			517,00	687
YAKULT HONSHA CO LTD	7.720,00	413		
YAMAHA CORP	4.680,00	362	4.160,00	389
YAMAHA MOTOR CO LTD	2.159,00	218	3.695,00	346
YAMATO HOLDINGS CO LTD	3.024,00	293	2.267,50	715
YASKAWA ELECTRIC CORP	2.698,00	241		
YOKOHAMA RUBBER CO LTD			2.763,00	760
NOK 75.39 dr. 31-12-2018 (75.81 dr. 31-12-2017)				
DNB ASA	138,15	658	152,10	728
EOUINOR ASA	183,75	1.649	175,20	1.622
MOWI ASA	182,70	353	139,00	588
NORSK HYDRO ASA	39,21	232	62,35	371
ORKLA ASA	68,04	401	87,05	810
TELENOR ASA	167,50	572	175,90	604
SEK 73.63 dr. 31-12-2018 (75.73 dr. 31-12-2017)				
ALFA LAVAL AB	189,65	479	193,80	504
ASSA ABLOY AB-B	158,15	434	170,40	1.205
ATLAS COPCO AB-A SHS	210,50	914	354,20	1.582
ATLAS COPCO AB-B SHS	193,32	717	314,60	866
BOLIDEN AB	191,98	321	280,60	751
EPIROC AB-A	83,84	364		
EPIROC AB-B	78,88	817		
ERICSSON LM-B SHS	77,92	873	53,85	1.445
ESSITY AKTIEBOLAG-B	217,60	427	233,00	470
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	126,02	433	169,30	937
HEXAGON AB-B SHS	408,00	421	410,90	964
HUSOVARNA AB-B SHS			78,10	706
INVESTOR AB-B SHS	375,60	502	374,10	514
LUNDIN PETROLEUM AB	221,40	514		
NORDEA BANK AB			99,30	2.071
NORDEA BANK ABP	74,58	627		
SANDVIK AB	126,35	615	143,70	719
SECURITAS AB-B SHS	142,25	595	143,20	616
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	86,10	619	96,30	713
SKANSKA AB-B SHS			170,00	611
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	98,30	619	112,20	1.518
SWEDBANK AB - A SHARES	197,75	819	197,90	843
TELIA CO AB	41,98	594	36,55	532
VOLVO AB-B SHS	115,95	427	152,70	1.093
SGD 463,96 dr. 31-12-2017				
COMFORTDELGRO CORP LTD			1,98	604
DBS GROUP HOLDINGS LTD	23,69	1.190	24,85	1.209
GLOBAL LOGISTIC PROPERTIES L			3,37	791
KEPPEL CORP LTD	5,91	380	7,35	1.194
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	11,26	705	12,39	751
SEBICORP INDUSTRIES LTD	2,54	276	3,03	632
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD			2,65	510
SINGAPORE TECH ENGINEERING	3,49	774	3,26	700
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	2,93	635	3,57	749
UNITED OVERSEAS BANK LTD	24,57	1.029	26,45	1.073
USD 652.79 dr. 31-12-2018 (620.04 dr. 31-12-2017)				
3M CO	190,54	4.172	235,37	6.153

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
ABBOTT LABORATORIES	72,33	3.934	57,07	4.671
ABBVIE INC	92,19	5.034	96,71	6.786
ABIOMED INC	325,04	458		
ACCENTURE PLC-CL A	141,01	622	153,09	4.500
ACTIVISION BLIZZARD INC	46,57	1.117	63,32	1.821
ACUITY BRANDS INC			176,00	279
ADOBE INC	226,24	4.135	175,24	3.718
ADVANCE AUTO PARTS INC	157,46	745		
ADVANCED MICRO DEVICES	18,46	562		
AERCAP HOLDINGS NV	39,60	292	52,61	717
AES CORP	14,46	451	10,83	260
AETNA INC			180,39	2.708
AFFILIATED MANAGERS GROUP	97,44	258	205,25	1.133
AFLAC INC	45,56	597	87,78	1.754
AGILENT TECHNOLOGIES INC	67,46	1.411	66,97	1.005
AGNC INVESTMENT CORP	17,54	1.173		
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	160,05	1.623	164,08	1.814
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	61,08	345	65,04	348
ALBEMARLE CORP	77,07	636		
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	115,24	758	130,59	815
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	97,36	702	119,59	1.207
ALIGN TECHNOLOGY INC	209,43	753	222,19	953
ALKERMES PLC			54,73	264
ALLEGHANY CORP	623,32	350	596,09	699
ALLERGAN PLC	133,66	1.836	163,58	2.573
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	150,08	387	253,48	621
ALLIANT ENERGY CORP	42,25	445	42,61	426
ALLSTATE CORP	82,63	1.053	104,71	1.268
ALLY FINANCIAL INC	22,66	392	29,16	479
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	72,91	291		
ALPHABET INC-CL A	1.044,96	10.212	1.053,40	14.115
ALPHABET INC-CL C	1.035,61	11.973	1.046,40	15.266
ALTRIA GROUP INC	49,39	3.570	71,41	6.242
AMAZON.COM INC	1.501,97	21.325	1.169,47	21.732
AMEREN CORPORATION	65,23	523	58,99	450
AMERICAN ELECTRIC POWER	74,74	1.637	73,57	1.720
AMERICAN EXPRESS CO	95,32	2.185	99,31	3.827
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	39,41	977	59,58	2.550
AMERICAN TOWER CORP	158,19	2.034	142,67	2.481
AMERICAN WATER WORKS CO INC	90,77	696	91,49	666
AMERIPRISE FINANCIAL INC	104,37	487	169,47	1.493
AMERISOURCEBERGEN CORP	74,40	496	91,82	582
AMETEK INC	67,70	676	72,47	687
AMGEN INC	194,67	4.809	173,90	6.051
AMPHENOL CORP-CL A	81,02	913	87,80	940
ANADARKO PETROLEUM CORP	43,84	920	53,64	1.433
ANALOG DEVICES INC	85,83	1.090	89,03	1.074
ANDEAVOR			114,34	391
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	9,82	486	11,89	559
ANSYS INC	142,94	471	147,59	879
ANTHEM INC	262,63	2.549	225,01	2.581
AON PLC	145,36	797		
APACHE CORP	26,25	384	42,22	1.024
APPLE INC	157,74	26.396	169,23	40.381
APPLIED MATERIALS INC	32,74	1.039	51,12	3.251
APTIV PLC	61,57	932	84,83	817
ARAMARK	28,97	294	42,74	412
ARCH CAPITAL GROUP LTD	26,72	417	90,77	449
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	40,97	483	40,08	861

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 pr. 31-12-2018				
ARCONIC INC	16,86	613		
ARISTA NETWORKS INC	210,70	318		
ARROW ELECTRONICS INC	68,95	416	80,41	461
ARTHUR J GALLAGHER & CO	73,70	685	63,28	558
AT&T INC	28,54	7.604	38,88	10.777
ATMOS ENERGY CORP	92,72	643	85,89	566
AUTODESK INC	128,61	792	104,83	1.433
AUTOLIV INC			127,08	343
AUTOMATIC DATA PROCESSING	131,12	2.333	117,19	2.194
AUTOZONE INC	838,34	810	711,37	653
AVALONBAY COMMUNITIES INC	174,05	557	178,41	1.426
AVERY DENNISON CORP	89,83	531	114,86	645
AVNET INC			39,62	277
AXALTA COATING SYSTEMS LTD			32,36	946
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD			50,26	207
BAKER HUGHES A GE CO	21,50	322	31,64	450
BALL CORP	45,98	435	37,85	340
BANK OF AMERICA CORP	24,64	8.673	29,52	13.431
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	47,07	1.213	53,86	2.967
BAXTER INTERNATIONAL INC	65,82	1.546	64,64	1.546
BB&T CORP	43,32	1.188	49,72	2.074
BECTON DICKINSON AND CO	225,32	1.678	214,06	1.940
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	204,18	9.350	198,22	11.109
BEST BUY CO INC	52,96	402	68,47	929
BIOGEN INC	300,92	1.939	318,57	3.403
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	85,15	559	89,17	827
BLACKROCK INC	392,82	1.418	513,71	2.491
BOEING CO/THE	322,50	6.737	294,91	7.866
BOOKING HOLDINGS INC	1.722,42	3.171		
BORGWARNER INC	34,74	231	51,09	800
BOSTON PROPERTIES INC	112,55	575	130,03	630
BOSTON SCIENTIFIC CORP	35,34	1.577	24,79	1.492
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	51,98	3.218	61,28	4.350
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC			18,66	474
BROADCOM INC	254,28	4.143		
BROADCOM LTD			256,90	4.718
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	96,25	474	90,58	841
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	47,58	484	68,67	1.256
BUNGE LTD	53,44	235	67,08	590
BURLINGTON STORES INC	162,67	454		
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	84,09	480	89,09	1.138
CA INC			33,28	729
CABOT OIL & GAS CORP	22,35	425	28,60	517
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	43,48	389	41,82	1.080
CAMDEN PROPERTY TRUST	88,05	637	92,06	632
CAMPBELL SOUP CO	32,99	359	48,11	643
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	75,59	1.247	99,58	2.326
CARDINAL HEALTH INC	44,60	515	61,27	672
CARMAX INC	62,73	571	64,13	554
CARNIVAL CORP	49,30	586	66,37	749
CATERPILLAR INC	127,07	3.004	157,58	4.094
CBOE GLOBAL MARKETS INC	97,83	400	124,59	1.216
CBRE GROUP INC - A	40,04	343	43,31	352
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	43,72	619	59,00	793
CDW CORP/DE	81,05	631	69,49	864
CELANESE CORP	89,97	472	107,08	833
CELGENE CORP	64,09	2.029	104,36	3.721
CENTENE CORP	115,30	621	100,88	516
CENTERPOINT ENERGY INC	28,23	754	28,36	720

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652.79 dr. 31-12-2018 (620.04 dr. 31-12-2017)				
CENTURYLINK INC	15,15	479	16,68	1.083
CERNER CORP	52,44	482	67,39	1.415
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	43,51	678		
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	284,97	1.445	335,96	3.023
CHECK POINT SOFTWARE TECH	102,65	903	103,62	761
CHEMOURS CO/THE	28,22	308		
CHENIERE ENERGY INC	59,19	534	53,84	785
CHEVRON CORP	108,79	7.646	125,19	10.711
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	431,79	640		
CHUBB LTD	129,18	1.671	146,13	3.215
CHURCH & DWIGHT CO INC	65,76	707	50,17	893
CIGNA CORP	189,92	2.380	203,09	2.370
CIMAREX ENERGY CO	61,65	325	122,01	840
CINCINNATI FINANCIAL CORP			74,97	309
CINTAS CORP	167,99	691	155,83	609
CISCO SYSTEMS INC	43,33	7.431	38,30	8.790
CIT GROUP INC	38,27	387	49,23	911
CITIGROUP INC	52,06	4.869	74,41	9.166
CITIZENS FINANCIAL GROUP	29,73	395	41,98	988
CITRIX SYSTEMS INC	102,46	514	88,00	854
CLOROX COMPANY	154,14	692	148,74	919
CME GROUP INC	188,12	2.035	146,05	2.351
CMS ENERGY CORP	49,65	603	47,30	545
COCA-COLA CO/THE	47,35	6.593	45,88	8.350
COGNEX CORP	38,67	567		
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	63,48	979	71,02	2.509
COLGATE-PALMOLIVE CO	59,52	1.482	75,45	3.082
COMCAST CORP-CLASS A	34,05	5.613	40,05	8.936
COMERICA INC	68,69	630		
CONAGRA BRANDS INC	21,36	360	37,67	603
CONCHO RESOURCES INC	102,79	1.002	150,22	1.197
CONOCOPHILLIPS	62,35	2.926	54,89	3.038
CONSOLIDATED EDISON INC	76,46	893	84,95	942
CONSTELLATION BRANDS INC-A	160,82	731	228,57	1.946
COOPER COS INC/THE	254,50	598	217,88	486
COPART INC	47,78	613		
CORNING INC	30,21	644	31,99	1.370
COSTAR GROUP INC	337,34	480	296,95	727
COSTCO WHOLESALE CORP	203,71	3.150	186,12	3.324
COTY INC-CL A			19,89	680
CR BARD INC			331,24	801
CROWN CASTLE INTL CORP	108,63	1.189	111,01	2.212
CROWN HOLDINGS INC	41,57	342	56,25	439
CSX CORP	62,13	1.458	55,01	2.423
CUMMINS INC	133,64	488	176,64	1.140
CVS HEALTH CORP	65,52	3.318	72,50	3.465
DANAHER CORP	103,12	1.808	92,82	2.771
DARDEN RESTAURANTS INC	99,86	366	96,02	335
DAVITA INC	51,46	375	72,25	500
DEERE & CO	149,17	1.997	156,51	1.848
DELL TECHNOLOGIES -C	48,87	215		
DELL TECHNOLOGIES INC-CL V			81,28	689
DELPHI TECHNOLOGIES PLC			52,47	169
DELTA AIR LINES INC	49,90	425	56,00	453
DENTSPLY SIRONA INC	37,21	758	65,83	382
DEVON ENERGY CORP	22,54	423	41,40	1.241
DEXCOM INC	119,80	398		
DIAMONDBACK ENERGY INC	92,70	383	126,25	1.252
DIGITAL REALTY TRUST INC	106,55	543	113,90	1.617

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652.79 pr. 31-12-2018 (620.04 pr. 31-12-2017)				
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	58,98	1.132	76,92	1.192
DISCOVERY INC-C	23,08	466	21,17	905
DISH NETWORK CORP-A	24,97	290	47,75	822
DOLLAR GENERAL CORP	108,08	686	93,01	1.552
DOLLAR TREE INC	90,32	730	107,31	1.190
DOMINION ENERGY INC	71,46	1.221	81,06	1.986
DOMINO'S PIZZA INC	247,99	437	188,96	833
DOVER CORP	70,95	366	100,99	1.167
DOWDUPONT INC	53,48	4.572	71,22	7.825
DR HORTON INC	34,66	423	51,07	592
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC			97,06	1.097
DTE ENERGY COMPANY	110,30	571	109,46	1.155
DUKE ENERGY CORP	86,30	2.424	84,11	2.711
DUKE REALTY CORP	25,90	701	27,21	700
DXC TECHNOLOGY CO	53,17	406	94,90	1.400
E*TRADE FINANCIAL CORP	43,88	357	49,57	948
EAST WEST BANCORP INC	43,53	545		
EASTMAN CHEMICAL CO	73,11	230	92,64	1.010
EATON CORP PLC	68,66	988	79,01	1.707
EBAY INC	28,07	802	37,74	1.360
ECOLAB INC	147,35	998	134,18	1.630
EDISON INTERNATIONAL	56,77	564	63,24	1.039
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	153,17	1.050	112,71	1.158
ELECTRONIC ARTS INC	78,91	739	105,06	1.820
ELI LILLY & CO	115,72	4.197	84,46	3.920
EMERSON ELECTRIC CO	59,75	1.043	69,69	2.027
ENTERGY CORP	86,07	579	81,39	895
ENVISION HEALTHCARE CORP			34,56	328
EOG RESOURCES INC	87,21	2.112	107,91	2.912
EOT CORP			56,92	799
EOUIFAX INC	93,13	407	117,92	489
EQUINIX INC	352,56	723	453,22	1.874
EOUITRANS MIDSTREAM CORP	20,02	-		
EQUITY RESIDENTIAL	66,01	881	63,77	1.398
ESSEX PROPERTY TRUST INC	245,21	477	241,37	446
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	130,10	1.008	127,24	936
EVEREST RE GROUP LTD	217,76	480	221,26	464
EVERGY INC	56,77	694		
EVERSOURCE ENERGY	65,04	581	63,18	1.151
EXELON CORP	45,10	1.093	39,41	1.548
EXPEDIA GROUP INC	112,65	418	119,77	422
EXPEDITORS INTL WASH INC	68,09	575	64,69	827
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO			74,64	2.076
EXTRA SPACE STORAGE INC	90,48	399	87,45	366
EXXON MOBIL CORP	68,19	10.475	83,64	15.891
F5 NETWORKS INC	162,03	417	131,22	727
FACEBOOK INC-CLASS A	131,09	11.078	176,46	19.503
FASTENAL CO	52,29	381	54,69	962
FEDERAL REALTY INVS TRUST	118,04	353	132,81	377
FEDEX CORP	161,33	1.351	249,54	2.777
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	31,44	306	39,24	363
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	102,55	1.500	94,09	1.429
FIFTH THIRD BANCORP	23,53	525	30,34	1.382
FIRST DATA CORP- CLASS A	16,91	538		
FIRST REPUBLIC BANK/CA	86,90	581	86,64	550
FIRSTENERGY CORP	37,55	710	30,62	550
FISERV INC	73,49	576	131,13	1.556
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	185,72	469	192,43	462
FLEX LTD			17,99	324

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 620,04 pr. 31-12-2017				
FLUOR CORP			42,13	529
FLUOR CORP	32,20	449		
FMC CORP	73,96	429	94,66	694
FORD MOTOR CO	7,65	741	12,49	1.865
FORTINET INC	70,43	706		
FORTIVE CORP	67,66	858	72,35	872
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	37,99	244	68,44	418
FRANKLIN RESOURCES INC	29,66	500	43,33	694
GAP INC/THE	25,76	306	34,06	384
GARTNER INC	127,84	512	123,15	469
GENERAL ELECTRIC CO	7,57	2.422	17,45	6.798
GENERAL MILLS INC	38,94	652	59,29	2.078
GENERAL MOTORS CO	33,45	1.853	40,99	2.258
GENUINE PARTS CO	96,02	500	95,01	1.038
GGP INC			23,39	806
GILEAD SCIENCES INC	62,55	3.013	71,64	4.382
GLOBAL PAYMENTS INC	103,13	593	100,24	548
GODADDY INC - CLASS A	65,62	599		
GOLDMAN SACHS GROUP INC	167,05	2.360	254,76	4.143
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO			32,31	327
HALLIBURTON CO	26,58	1.148	48,87	1.968
HANESBRANDS INC			20,91	283
HARLEY-DAVIDSON INC			50,88	677
HARRIS CORP	134,65	483	141,65	1.405
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	44,45	552	56,28	664
HASBRO INC	81,25	343	90,89	365
HCA HEALTHCARE INC	124,45	1.469	87,84	1.300
HCP INC	27,93	547	26,08	778
HELMERICH & PAYNE	47,94	367	64,64	828
HENRY SCHEIN INC	78,52	595	69,88	503
HERSHEY CO/THE	107,18	897	113,51	341
HESS CORP	40,50	498	47,47	554
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	13,21	472	14,36	1.220
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	71,80	338	79,86	358
HOLLYFRONTIER CORP	51,12	323		
HOLOGIC INC	41,10	692	42,75	684
HOME DEPOT INC	171,82	7.121	189,53	10.367
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	132,12	3.023	153,36	4.927
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD			7,04	751
HORMEL FOODS CORP	42,68	615	36,39	498
HOST HOTELS & RESORTS INC	16,67	287	19,85	325
HP INC	20,46	996	21,01	1.393
HUMANA INC	286,48	1.032	248,07	1.667
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	93,04	388	114,98	456
HUNTINGTON BANCSHARES INC	11,92	506	14,56	587
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	190,31	370	235,70	858
IAC/INTERACTIVECORP	183,04	724		
IDEX CORP	126,26	475	131,97	1.054
IDEXX LABORATORIES INC	186,02	578	156,38	1.125
IHS MARKIT LTD	47,97	539	45,15	1.197
ILLINOIS TOOL WORKS	126,69	1.116	166,85	3.283
ILLUMINA INC	299,93	1.523	218,49	1.676
INCYTE CORP	63,59	403	94,71	885
INGERSOLL-RAND PLC	91,23	570	89,19	936
INGREDION INC	91,40	294	139,80	779
INTEL CORP	46,93	7.599	46,16	9.935
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	75,33	1.717	70,56	1.809
INTERNATIONAL PAPER CO	40,36	422	57,94	923
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	20,63	377	20,16	350

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
INTL BUSINESS MACHINES CORP	113,67	3.817	153,42	6.625
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	134,27	478	152,61	516
INTUIT INC	196,85	1.832	157,78	1.396
INTUITIVE SURGICAL INC	478,92	1.757	364,94	2.084
INVESCO LTD	16,74	347	36,54	720
IPG PHOTONICS CORP	113,29	270		
IOVIA HOLDINGS INC	116,17	544	97,90	436
IRON MOUNTAIN INC	32,41	327	37,73	776
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	58,46	452	65,96	784
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	69,58	779	60,75	646
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	36,71	455	39,58	663
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	123,96	347	134,65	358
JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN	17,36	334		
JM SMUCKER CO/THE	93,49	425	124,24	981
JOHNSON & JOHNSON	129,05	11.921	139,72	17.015
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	29,65	889	38,11	1.847
JPMORGAN CHASE & CO	97,62	11.890	106,94	17.721
JUNIPER NETWORKS INC	26,91	421	28,50	679
KANSAS CITY SOUTHERN	95,45	456	105,22	728
KELLOGG CO	57,01	607	67,98	688
KEYCORP	14,78	491	20,17	1.451
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	62,08	781		
KIMBERLY-CLARK CORP	113,94	960	120,66	1.796
KIMCO REALTY CORP			18,15	253
KINDER MORGAN INC	15,38	1.495	18,07	1.718
KLA-TENCOR CORP	89,49	449	105,07	1.543
KOHL'S CORP	66,34	523	54,23	850
KRAFT HEINZ CO/THE	43,04	713	77,76	2.048
KROGER CO	27,50	751	27,45	1.369
L BRANDS INC	25,67	281	60,22	523
L3 TECHNOLOGIES INC	173,66	494	197,85	1.310
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	126,36	411	159,51	1.061
LAM RESEARCH CORP	136,17	643	184,07	1.654
LAS VEGAS SANDS CORP	52,05	427	69,49	916
LEAR CORP	122,86	350	176,66	1.002
LEGGETT & PLATT INC	35,84	259	47,73	328
LEIDOS HOLDINGS INC	52,72	425	64,57	784
LENNAR CORP-A	39,15	328	63,24	815
LENNOX INTERNATIONAL INC	218,86	559	208,26	846
LEUCADIA NATIONAL CORP			26,49	1.208
LIBERTY BROADBAND-C	72,03	311	85,16	567
LIBERTY GLOBAL PLC- C	20,64	189	33,84	1.006
LIBERTY GLOBAL PLC-A			35,84	354
LIBERTY INTERACTIVE CORP O-A			24,42	430
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM C	36,98	499	39,66	609
LINCOLN NATIONAL CORP	51,31	383	76,87	1.344
LINDE PLC	156,04	2.761		
LKO CORP	23,73	297	40,67	484
LOEWS CORP	45,52	483	50,03	758
LOWE'S COS INC	92,36	2.186	92,94	3.383
LULULEMON ATHLETICA INC	121,61	400		
LYONDELLBASELL INDU-CL A	83,16	878	110,32	2.157
M & T BANK CORP	143,13	755	170,99	857
MACERICH CO/THE			65,68	283
MACY'S INC	29,78	319	25,19	457
MANPOWERGROUP INC	64,80	205	126,11	629
MARATHON OIL CORP	14,34	459	16,93	623
MARKEL CORP	1.038,05	535	1.139,13	558
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	108,56	1.090	135,73	2.111

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
MARSH & MCLENNAN COS	79,75	1.575	81,39	2.039
MARTIN MARIETTA MATERIALS	171,87	375	221,04	458
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	16,19	365	21,47	857
MASCO CORP	29,24	312	43,94	445
MASTERCARD INC - A	188,65	6.305	151,36	6.539
MATTEL INC			15,38	449
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	50,85	444	52,28	624
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	139,24	626	101,91	435
MCDONALD'S CORP	177,57	5.162	172,12	6.654
MCKESSON CORP	110,47	1.085	155,95	1.571
MEDTRONIC PLC	90,96	2.031	80,75	5.390
MELCO RESORTS & ENTERT-ADR	17,62	576		
MERCADOLIBRE INC	292,85	405		
MERCK & CO. INC.	76,41	7.449	56,27	6.997
METLIFE INC	41,06	1.675	50,56	1.953
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	565,58	653	619,52	680
MGM RESORTS INTERNATIONAL	24,26	389	33,39	1.020
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	37,92	199	62,95	623
MICRO FOCUS INTL-SPN ADR			33,59	392
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	71,92	445	87,88	1.208
MICRON TECHNOLOGY INC	31,73	1.346	41,12	2.022
MICROSOFT CORP	101,57	25.466	85,54	28.728
MID-AMERICA APARTMENT COMM	95,70	433	100,56	432
MIDDLEBY CORP	102,73	340	134,95	424
MOHAWK INDUSTRIES INC	116,96	230	275,90	1.192
MOLSON COORS BREWING CO -B	56,16	408	82,07	942
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	40,03	1.710	42,80	2.648
MONSANTO CO			116,78	2.159
MONSTER BEVERAGE CORP	49,22	522	63,29	1.597
MOODY'S CORP	140,04	694	147,61	1.582
MORGAN STANLEY	39,65	2.164	52,47	3.504
MOSAIC CO/THE	29,21	771		
MSCI INC	147,43	593	126,54	967
MYLAN NV	27,40	423	42,31	1.146
NASDAQ INC	81,57	399	76,83	357
NATIONAL OILWELL VARCO INC	25,70	296	36,02	394
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	48,51	328	43,13	646
NEKTAR THERAPEUTICS	32,87	251		
NETAPP INC	59,67	409	55,32	360
NETFLIX INC	267,66	4.094	191,96	3.411
NEWELL BRANDS INC	18,59	286	30,90	452
NEWMONT MINING CORP	34,65	463	37,52	879
NEXTERA ENERGY INC	173,82	2.842	156,19	2.978
NIELSEN HOLDINGS PLC	23,33	334	36,40	673
NIKE INC -CL B	74,14	3.551	62,55	3.943
NISOURCE INC	25,35	758	25,67	729
NOBLE ENERGY INC	18,76	278	29,14	410
NORDSTROM INC	46,61	268		
NORFOLK SOUTHERN CORP	149,54	1.670	144,90	2.197
NORTHERN TRUST CORP	83,59	758	99,89	860
NORTHROP GRUMMAN CORP	244,90	1.842	306,91	2.854
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	42,39	289	53,25	344
NRG ENERGY INC	39,60	438		
NUCOR CORP	51,81	1.081	63,58	1.429
NVIDIA CORP	133,50	2.674	193,50	4.990
NVR INC	2.436,99	318	3.508,22	870
NXP SEMICONDUCTORS NV	73,28	1.135	117,09	1.570
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	61,38	1.618	73,66	3.052
OGE ENERGY CORP	39,19	738	32,91	588

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 dr. 31-12-2018 (620,04 dr. 31-12-2017)				
OMNICOM GROUP	73,24	600	72,83	900
ON SEMICONDUCTOR CORP	16,51	354		
ONEOK INC	53,95	1.297	53,45	1.508
ORACLE CORP	45,15	4.995	47,28	6.776
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	344,33	823	240,54	1.238
P G & E CORP	23,75	391	44,83	1.320
PACCAR INC	57,14	495	71,08	1.031
PACKAGING CORP OF AMERICA	83,46	638	120,55	1.426
PALO ALTO NETWORKS INC	188,35	531	144,94	388
PARKER HANNIFIN CORP	149,14	620	199,58	788
PARSLEY ENERGY INC-CLASS A	15,98	275	29,44	615
PAYCHEX INC	65,15	518	68,08	1.512
PAYPAL HOLDINGS INC	84,09	3.599	73,62	4.093
PENTAIR PLC	37,78	493	70,62	876
PEPSICO INC	110,48	5.788	119,92	7.488
PERRIGO CO PLC	38,75	166	87,16	355
PFIZER INC	43,65	9.347	36,22	9.612
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	66,76	3.904	105,65	7.460
PINNACLE WEST CAPITAL	85,20	453	85,18	430
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	131,52	787	172,85	1.622
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	116,91	2.155	144,29	2.696
POLARIS INDUSTRIES INC	76,68	341		
PPG INDUSTRIES INC	102,23	627	116,82	1.487
PPL CORP	28,33	713	30,95	740
PRAXAIR INC			154,68	2.414
PRICELINE GROUP INC/THE			1.737,74	4.073
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	44,17	421	70,56	1.542
PROCTER & GAMBLE CO/THE	91,92	7.936	91,88	10.473
PROGRESSIVE CORP	60,33	1.429	56,32	1.648
PROLOGIS INC	58,72	1.117	64,51	1.165
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	81,55	958	114,98	2.283
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	52,05	956	51,50	898
PUBLIC STORAGE	202,41	794	209,00	1.498
PULTEGROUP INC	25,99	318	33,25	595
PVH CORP	92,95	210	137,21	875
OORVO INC	60,73	256	66,60	216
QUALCOMM INC	56,91	2.866	64,02	4.418
OUEST DIAGNOSTICS INC	83,27	296	98,49	332
OURATE RETAIL INC	19,52	362		
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	74,41	539	89,30	614
RAYTHEON COMPANY	153,35	1.992	187,85	2.809
REALTY INCOME CORP	63,04	969	57,02	832
RED HAT INC	175,64	1.280	120,10	831
REGENCY CENTERS CORP	58,68	337	69,18	377
REGENERON PHARMACEUTICALS	373,50	1.024	375,96	1.354
REGIONS FINANCIAL CORP	13,38	495	17,28	1.351
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD			125,59	283
REPUBLIC SERVICES INC	72,09	472	67,61	420
RESMED INC	113,87	679	84,69	479
ROBERT HALF INTL INC			55,54	313
ROCKWELL AUTOMATION INC	150,48	744	196,35	922
ROCKWELL COLLINS INC			135,62	647
ROPER TECHNOLOGIES INC	266,52	906	259,00	837
ROSS STORES INC	83,20	872	80,25	1.940
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	97,79	665	119,28	770
S&P GLOBAL INC	169,94	1.424	169,40	2.287
SABRE CORP			20,50	266
SALESFORCE.COM INC	136,97	3.493	102,23	2.800
SBA COMMUNICATIONS CORP	161,89	545	163,36	1.182

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 620,04 pr. 31-12-2017				
SCANA CORP			39,78	206
SCHLUMBERGER LTD	36,08	2.076	67,39	3.781
SCHWAB (CHARLES) CORP	41,53	1.459	51,37	2.801
SEAGATE TECHNOLOGY	38,59	392	41,84	404
SEALED AIR CORP	34,84	362	49,30	486
SEI INVESTMENTS COMPANY	46,20	420	71,86	620
SEMPRA ENERGY	108,19	1.391	106,92	1.604
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	44,84	308	51,11	333
SERVICENOW INC	178,05	1.459	130,39	1.367
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	393,46	922	410,04	1.861
SIGNATURE BANK	102,81	283	137,26	358
SIMON PROPERTY GROUP INC	167,99	1.507	171,74	2.178
SIRIUS XM HOLDINGS INC	5,71	374	5,36	333
SKYWORKS SOLUTIONS INC	67,02	469	94,95	631
SL GREEN REALTY CORP	79,08	634	100,93	344
SMITH (A.O.) CORP	42,70	352	61,28	834
SNAP-ON INC	145,29	487	174,30	554
SOUTHERN CO/THE	43,92	1.704	48,09	1.828
SOUTHWEST AIRLINES CO	46,48	349	65,45	466
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	72,09	355		
SPLUNK INC	104,85	629	82,84	1.019
SQUARE INC - A	56,09	691		
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	45,11	632		
STANLEY BLACK & DECKER INC	119,74	651	169,69	876
STARBUCKS CORP	64,40	3.147	57,43	4.032
STATE STREET CORP	63,07	770	97,61	1.981
STEEL DYNAMICS INC	30,04	344	43,13	1.107
STRYKER CORP	156,75	2.080	154,84	2.152
SUNTRUST BANKS INC	50,44	770	64,59	1.618
SVB FINANCIAL GROUP	189,92	285		
SYMANTEC CORP	18,90	495	28,06	976
SYNCHRONY FINANCIAL	23,46	522	38,61	1.566
SYNOPSIS INC	84,24	653	85,24	628
SYSCO CORP	62,66	1.272	60,73	1.155
T ROWE PRICE GROUP INC	92,32	589	104,93	1.455
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	102,94	446		
TAPESTRY INC	33,75	405	44,23	504
TARGA RESOURCES CORP	36,02	431	48,42	551
TARGET CORP	66,09	1.124	65,25	1.655
TD AMERITRADE HOLDING CORP	48,96	329	51,13	326
TE CONNECTIVITY LTD			95,04	1.137
TECHNIPFMC PLC	19,58	352	31,31	863
TELEFLEX INC	258,48	506	248,82	815
TESLA INC	332,80	1.621	311,35	2.218
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	15,42	617	18,95	1.025
TEXAS INSTRUMENTS INC	94,50	3.489	104,44	4.128
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	223,79	3.367	189,88	3.475
TIFFANY & CO	80,51	298	103,95	803
TIME WARNER INC			91,47	2.904
TJX COMPANIES INC	44,74	2.136	76,46	2.267
T-MOBILE US INC	63,61	632	63,51	600
TOLL BROTHERS INC			48,02	496
TORCHMARK CORP			90,71	306
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	81,29	646	79,09	597
TRACTOR SUPPLY COMPANY	83,44	493	74,75	419
TRANSDIGM GROUP INC	340,06	511	274,62	392
TRANSUNION	56,80	309		
TRAVELERS COS INC/THE	119,75	1.117	135,64	1.959
TRIMBLE INC	32,91	440	40,64	818

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 pr. 31-12-2018				
TRIPADVISOR INC	53,94	246		
TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B	47,78	1.147	34,12	534
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A	48,12	1.395	34,53	1.695
TWITTER INC	28,74	618	24,01	1.007
TYSON FOODS INC-CL A	53,40	403	81,07	1.160
UDR INC	39,62	431	38,52	398
UGI CORP	53,35	372	46,95	664
ULTA BEAUTY INC	244,84	551	223,66	478
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	16,17	276		
UNION PACIFIC CORP	138,23	3.935	134,10	5.066
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	97,53	2.593	119,15	3.821
UNITED RENTALS INC	102,53	309	171,91	783
UNITED TECHNOLOGIES CORP	106,48	3.380	127,57	4.659
UNITED THERAPEUTICS CORP			147,95	304
UNITEDHEALTH GROUP INC	249,12	8.531	220,46	9.720
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	116,56	714	113,35	271
UNUM GROUP			54,89	329
US BANCORP	45,70	2.171	53,58	3.887
VAIL RESORTS INC	210,82	574		
VALERO ENERGY CORP	74,97	1.157	91,91	2.239
VANTIV INC - CL A			73,55	447
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC			111,15	334
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	89,32	497		
VENTAS INC	58,59	586	60,01	910
VEREIT INC			7,79	352
VERISIGN INC	148,29	819	114,44	600
VERISK ANALYTICS INC	109,04	601	96,00	1.113
VERIZON COMMUNICATIONS INC	56,22	8.359	52,93	9.718
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	165,71	1.358	149,86	1.906
VF CORP	71,34	1.126	74,00	1.364
VIACOM INC-CLASS B	25,70	265	30,81	302
VISA INC-CLASS A SHARES	131,94	8.541	114,02	9.367
VMWARE INC-CLASS A	137,13	312		
VORNADO REALTY TRUST	62,03	618	78,18	740
VULCAN MATERIALS CO	98,80	357	128,37	441
WABCO HOLDINGS INC	107,34	323	143,50	410
WABTEC CORP	70,25	353	81,43	388
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	68,33	2.068	72,62	3.140
WALMART INC	93,15	4.987	98,75	6.983
WALT DISNEY CO/THE	109,65	5.714	107,51	7.894
WASTE CONNECTIONS INC	74,25	563	70,94	1.433
WASTE MANAGEMENT INC	88,99	1.527	86,30	1.786
WATERS CORP	188,65	447	193,19	435
WEC ENERGY GROUP INC	69,26	586	66,43	1.223
WELLCARE HEALTH PLANS INC	236,09	481		
WELLS FARGO & CO	46,08	7.691	60,67	13.522
WELLTOWER INC	69,41	631	63,77	1.329
WESTAR ENERGY INC			52,80	614
WESTERN DIGITAL CORP	36,97	264	79,53	1.296
WESTERN UNION CO	17,06	478	19,01	506
WESTROCK CO	37,76	399	63,21	634
WEYERHAEUSER CO	21,86	380	35,26	1.194
WHIRLPOOL CORP	106,87	333	168,64	1.019
WILLIAMS COS INC	22,05	1.156	30,49	1.262
WILLIS TOWERS WATSON PLC	151,86	736	150,69	693
WORKDAY INC-CLASS A	159,68	1.065	101,74	339
WORLDPAY INC-CLASS A	76,43	489		
WR BERKLEY CORP			71,65	1.161
WR GRACE & CO			70,13	530

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier Basis

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
WW GRAINGER INC	282,36	450	236,25	560
WYNDHAM DESTINATIONS INC			115,87	578
WYNN RESORTS LTD	98,91	314	168,59	926
XCEL ENERGY INC	49,27	578	48,11	1.382
XEROX CORP	19,76	212	29,15	628
XILINX INC	85,17	554	67,42	417
XL GROUP LTD			35,16	264
XPO LOGISTICS INC	57,04	211		
XYLEM INC	66,72	368	68,20	358
YUM! BRANDS INC	91,92	845	81,61	1.467
ZAYO GROUP HOLDINGS INC	22,84	287	36,80	439
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	103,72	561	120,67	1.504
ZIONS BANCORP NA	40,74	622		
ZOETIS INC	85,54	1.190	72,04	1.759
ZAR 45,38 pr. 31-12-2018				
NEDBANK GROUP LTD	27.472,00	107		
Kapitalandele i alt		1.242.447		1.838.777

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
AUD 459,57 pr. 31-12-2018 (484,96 pr. 31-12-2017)				
BEACH ENERGY LTD	1,35	6.008	1,25	994
CHARTER HALL GROUP	7,42	1.475		
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	9,24	3.326		
REGIS RESOURCES LTD			4,30	1.604
WHITEHAVEN COAL LTD			4,46	4.059
CAD 477,96 pr. 31-12-2018 (494,86 pr. 31-12-2017)				
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	101,68	9.917	122,54	7.852
IMPERIAL OIL LTD	34,59	5.180		
NATIONAL BANK OF CANADA			62,72	901
CHF 662,20 pr. 31-12-2018				
NESTLE SA-REG	79,80	1.702		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	243,40	5.037		
DKK 100,00 pr. 31-12-2018 (100,00 pr. 31-12-2017)				
NOVO NORDISK A/S-B	297,90	12.095	334,50	8.614
ORSTED A/S			338,70	1.910
VESTAS WIND SYSTEMS A/S			428,80	2.035
EUR 746,24 pr. 31-12-2018				
ALTEN SA	72,70	1.369		
AROUNDTOWN SA			6,42	1.673
CERVED GROUP SPA			10,60	974
COVESTRO AG			86,03	7.647
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES			70,80	898
FLOW TRADERS	27,84	1.234		
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA			50,10	1.488
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	95,40	9.972	110,45	5.455
ITALGAS SPA	5,00	6.447		
KERING	411,60	6.137		
NESTE OYJ	67,36	2.229		
OMV AG			52,83	4.505
REPSOL SA	14,08	6.469	14,75	5.769
SARAS SPA			2,00	2.188
UNILEVER NV-CVA			46,96	1.422
UPM-KYMMENE OYJ	22,15	1.387		
GBP 831,40 pr. 31-12-2018 (838,76 pr. 31-12-2017)				
3I GROUP PLC	773,40	1.171	913,50	7.132
ASHTREAD GROUP PLC	1.637,00	8.624		
BELLWAY PLC	2.515,00	3.423		
BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	3.479,00	2.850	4.197,00	7.007
FERREXPO PLC			293,10	2.061
INFORMA PLC	630,20	1.418		
LLOYDS BANKING GROUP PLC	51,85	6.549		
MICRO FOCUS INTERNATIONAL			2.523,00	1.381
ONESAVINGS BANK PLC			412,60	959
PAGEGROUP PLC	450,80	1.368		
PERSIMMON PLC	1.930,00	3.334	2.738,00	2.227
PETROFAC LTD	477,00	1.196		
REDROW PLC	491,40	2.535	654,50	1.397
UNILEVER PLC			4.125,50	885
HKD 79,32 pr. 31-12-2017				
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD			39,60	3.362
CK ASSET HOLDINGS LTD	57,30	10.092		
CLP HOLDINGS LTD	88,50	10.930	79,95	6.131
SUN HUNG KAI PROPERTIES			130,40	7.039
WH GROUP LTD			8,82	2.452
JPY 5,50 pr. 31-12-2017				
AKATSUKI INC			6.630,00	1.347
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	1.718,00	9.843		
DIP CORP	1.801,00	2.390		
EN-JAPAN INC			5.310,00	2.562
HASEKO CORP	1.155,00	5.096	1.751,00	4.510
HAZAMA ANDO CORP			882,00	1.307
JAPAN AIRLINES CO LTD	3.891,00	2.611	4.408,00	2.984
KDDI CORP	2.624,00	7.732	2.804,50	2.875

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier SRI

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
JPY 5.50 pr. 31-12-2017				
KYOWA EXEO CORP			2.917,00	1.922
LEOPALACE21 CORP			876,00	2.438
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN			3.814,00	6.455
OPEN HOUSE CO LTD			6.060,00	4.790
RECRUIT HOLDINGS CO LTD			2.800,00	7.614
RESONA HOLDINGS INC	528,70	8.568	673,10	3.478
SHIONOGI & CO LTD	6.271,00	1.064		
SOMPO HOLDINGS INC	3.732,00	1.118	4.364,00	6.653
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	3.645,00	1.657		
TAKEUCHI MFG CO LTD	1.694,00	2.663		
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	5.236,00	3.565		
TOKYO ELECTRON LTD	12.515,00	3.081		
NOK 75.39 pr. 31-12-2018				
BAKKAFROST P/F	423,20	3.301		
LERØY SEAFOOD GROUP ASA	65,94	3.897	43,98	825
MOWI ASA	182,70	3.518		
SALMAR ASA			246,80	1.024
TELENOR ASA			175,90	7.326
SEK 75.73 pr. 31-12-2017				
ATLAS COPCO AB-A SHS			354,20	1.934
VOLVO AB-B SHS	115,95	1.940		
SGD 463.96 pr. 31-12-2017				
DBS GROUP HOLDINGS LTD			24,85	1.611
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP			12,39	2.222
USD 652.79 pr. 31-12-2018				
ABBVIE INC	92,19	3.646		
ACCENTURE PLC-CL A	141,01	3.002	153,09	1.985
ACTIVISION BLIZZARD INC			63,32	3.716
AETNA INC			180,39	7.855
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	97,36	3.025		
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT - A			33,47	1.915
APPLE INC	157,74	10.853	169,23	14.441
APPLIED MATERIALS INC			51,12	6.895
ASGN INC	54,50	1.161		
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	39,83	6.444		
ATKORE INTERNATIONAL GROUP I	19,84	2.653		
AUTOZONE INC	838,34	4.137		
BIOGEN INC	300,92	3.628	318,57	6.657
BOOKING HOLDINGS INC	1.722,42	9.220		
BROADCOM INC	254,28	9.540		
BROADCOM LTD			256,90	7.608
CBRE GROUP INC - A	40,04	10.269	43,31	7.629
CDW CORP/DE	81,05	9.075	69,49	6.419
CELGENE CORP			104,36	952
CENTERPOINT ENERGY INC	28,23	10.757	28,36	6.853
CIGNA CORP	189,92	3.242	203,09	1.004
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A			71,02	916
COMCAST CORP-CLASS A	34,05	4.815		
CUMMINS INC	133,64	1.177		
CVS HEALTH CORP	65,52	6.000		
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	58,98	9.560		
DISCOVERY INC - A	24,74	2.406		
DOLLAR GENERAL CORP	108,08	3.164		
ENTERGY CORP	86,07	4.401		
FACEBOOK INC-CLASS A			176,46	8.862
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	185,72	9.903		
GENERAC HOLDINGS INC	49,70	1.128		
GILEAD SCIENCES INC	62,55	2.431	71,64	7.253
GREENBRIER COMPANIES INC			53,30	3.821
HOLLYFRONTIER CORP	51,12	3.107		
INGERSOLL-RAND PLC	91,23	1.148		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Aktier SRI

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652.79 pr. 31-12-2018 (620.04 pr. 31-12-2017)				
JOHNSON & JOHNSON	129,05	7.721	139,72	4.957
LAM RESEARCH CORP			184,07	3.062
LEAR CORP	122,86	1.157	176,66	7.308
LYONDELLBASELL INDU-CL A	83,16	9.287	110,32	7.762
MASTERCARD INC - A	188,65	13.003	151,36	7.199
MATCH GROUP INC	42,77	1.483		
MCKESSON CORP	110,47	1.137		
MGIC INVESTMENT CORP	10,46	2.514	14,11	6.014
MICRON TECHNOLOGY INC	31,73	1.832		
MICROSOFT CORP	101,57	5.031		
MONSTER BEVERAGE CORP	49,22	2.756		
NEW RESIDENTIAL INVESTMENT	14,21	5.293		
NUCOR CORP	51,81	4.086		
PACCAR INC	57,14	9.744		
PILGRIM'S PRIDE CORP			31,06	1.670
PRA HEALTH SCIENCES INC	91,96	2.341	91,07	1.537
PRICELINE GROUP INC/THE			1.737,74	4.342
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	81,55	3.541	114,98	2.289
OURATE RETAIL INC	19,52	3.172		
REGENERON PHARMACEUTICALS	373,50	1.397		
RELIANCE STEEL & ALUMINUM	71,17	4.000		
SANDERSON FARMS INC			138,78	1.622
SINCLAIR BROADCAST GROUP -A	26,34	1.300		
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	45,11	9.248		
SYNCHRONY FINANCIAL	23,46	5.102		
T ROWE PRICE GROUP INC	92,32	4.507	104,93	8.116
TD AMERITRADE HOLDING CORP	48,96	6.032		
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	223,79	11.532	189,88	7.644
THOR INDUSTRIES INC			150,72	7.215
TYSON FOODS INC-CL A			81,07	2.164
UNITED RENTALS INC	102,53	6.489	171,91	8.368
UNITEDHEALTH GROUP INC	249,12	13.558	220,46	9.268
VALERO ENERGY CORP			91,91	3.129
VISA INC-CLASS A SHARES	131,94	9.657		
WABASH NATIONAL CORP			21,70	4.054
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	68,33	3.119		
WARRIOR MET COAL INC	24,11	3.316		
WESTERN DIGITAL CORP			79,53	3.339
XENIA HOTELS & RESORTS INC	17,20	2.433	21,59	3.854
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	159,23	8.523		
Kapitalandele i alt		499.722		365.600

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Globale Fokusaktier

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
CHF 662,20 pr. 31-12-2018 (636,26 pr. 31-12-2017)				
NESTLE SA-REG	79,80	16.116	83,80	8.313
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN			246,50	8.841
DKK 100,00 pr. 31-12-2018 (100,00 pr. 31-12-2017)				
NOVO NORDISK A/S-B	297,90	15.156	334,50	10.737
EUR 746,24 pr. 31-12-2018 (744,54 pr. 31-12-2017)				
AXA SA	18,86	17.008	24,74	10.415
DEUTSCHE POST AG-REG			39,75	7.589
FRESENIUS SE & CO KGAA	42,38	12.522	65,07	11.888
HENKEL AG & CO KGAA			100,00	6.354
ING GROEP NV	9,41	9.582	15,33	9.867
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	258,20	12.033	245,40	7.288
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	25,66	14.554	27,79	7.500
SCHNEIDER ELECTRIC SE			70,86	7.349
SIEMENS HEALTHINEERS AG	36,55	12.427		
UNILEVER NV-CVA	47,42	19.028	46,96	12.049
GBP 831,40 pr. 31-12-2018 (838,76 pr. 31-12-2017)				
GLENCORE PLC	291,35	12.266	390,00	7.784
MERLIN ENTERTAINMENT			362,90	7.614
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.013,00	11.305	6.919,00	8.219
SHIRE PLC			3.900,00	7.462
HKD 83,38 pr. 31-12-2018 (79,32 pr. 31-12-2017)				
AIA GROUP LTD	65,00	17.583	66,65	11.584
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	49,80	11.591		
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	22,25	7.733	35,90	7.298
TENCENT HOLDINGS LTD	314,00	16.072	406,00	8.498
JPY 5,95 pr. 31-12-2018 (5,50 pr. 31-12-2017)				
DAIKIN INDUSTRIES LTD	11.695,00	8.706	13.335,00	5.573
SEK 75,73 pr. 31-12-2017				
ATLAS COPCO AB-A SHS	210,50	12.373	354,20	7.488
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
ACCENTURE PLC-CL A	141,01	14.022	153,09	7.598
ACTIVISION BLIZZARD INC	46,57	8.718	63,32	7.065
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	137,07	10.814		
ALPHABET INC-CL C	1.035,61	23.972	1.046,40	8.746
AMAZON.COM INC	1.501,97	12.854	1.169,47	5.533
ANTHEM INC	262,63	11.305		
APPLE INC	157,74	8.909	169,23	9.364
CITIGROUP INC	52,06	12.201	74,41	10.362
CREDICORP LTD	221,67	12.896	207,43	7.034
DANAHER CORP	103,12	16.555	92,82	8.930
FACEBOOK INC-CLASS A			176,46	8.842
ICICI BANK LTD-SPON ADR	10,29	15.456	9,73	8.642
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	134,27	14.782	152,61	8.222
JOHNSON & JOHNSON	129,05	15.290	139,72	7.339
MICROSOFT CORP	101,57	17.744	85,54	8.645
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	40,03	12.556		
NASDAQ INC	81,57	19.644	76,83	14.156
NORFOLK SOUTHERN CORP	149,54	10.803	144,90	7.563
PRUDENTIAL FINANCIAL INC			114,98	7.298
ROCKWELL AUTOMATION INC	150,48	11.425	196,35	7.669
S&P GLOBAL INC	169,94	23.929	169,40	10.411
STARBUCKS CORP			57,43	8.499
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	36,91	13.287	39,65	7.492
UNITEDHEALTH GROUP INC	249,12	13.111		
VISA INC-CLASS A SHARES	131,94	25.727	114,02	14.043
WATSCO INC	139,14	8.959		
Kapitalandele i alt		561.014		363.160

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Bæredygtige Aktier

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
CHF 662,20 pr. 31-12-2018 (636,26 pr. 31-12-2017)				
NESTLE SA-REG	79,80	14.994	83,80	4.018
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN			246,50	3.739
DKK 100,00 pr. 31-12-2018 (100,00 pr. 31-12-2017)				
NOVO NORDISK A/S-B	297,90	7.434	334,50	3.437
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	492,10	12.938	428,80	3.892
EUR 746,24 pr. 31-12-2018				
AUMANN AG	29,35	6.733		
AXA SA	18,86	12.689	24,74	5.481
DEUTSCHE POST AG-REG			39,75	6.123
FRESENIUS SE & CO KGAA	42,38	7.564	65,07	3.539
HENKEL AG & CO KGAA			100,00	3.371
ING GROEP NV	9,41	6.799	15,33	6.044
JCDECAUX SA			33,61	3.428
KINGSPAN GROUP PLC	37,38	6.986	36,41	3.579
PUMA SE	427,00	6.825		
SAP SE	86,93	6.955	93,45	3.370
SCHNEIDER ELECTRIC SE	59,72	6.894	70,86	4.436
SUEZ			14,67	3.222
SYMRISE AG			71,62	4.326
UNILEVER NV-CVA	47,42	12.542	46,96	3.472
VEOLIA ENVIRONNEMENT	17,96	8.418	21,28	4.323
GBP 838,76 pr. 31-12-2017				
MERLIN ENTERTAINMENT			362,90	3.414
PRUDENTIAL PLC	1.402,00	7.227	1.905,50	5.488
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.013,00	6.902	6.919,00	3.635
RPC GROUP PLC	652,00	7.347	881,50	3.219
SHIRE PLC			3.900,00	3.564
VODAFONE GROUP PLC	152,90	12.231	235,00	7.292
HKD 83,38 pr. 31-12-2018 (79,32 pr. 31-12-2017)				
AIA GROUP LTD	65,00	14.822	66,65	4.697
BEIJING ENTERPRISES WATER GR	3,99	7.739	6,05	3.738
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	7,02	7.451	11,16	6.114
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	22,25	6.746	35,90	4.576
TENCENT HOLDINGS LTD	314,00	13.857	406,00	5.144
JPY 5,95 pr. 31-12-2018 (5,50 pr. 31-12-2017)				
DAIKIN INDUSTRIES LTD	11.695,00	17.460	13.335,00	10.208
KAO CORP	8.154,00	12.927	7.619,00	4.060
KDDI CORP			2.804,50	3.007
SEK 73,63 pr. 31-12-2018				
ATLAS COPCO AB-A SHS	210,50	7.248	354,20	5.645
EPIROC AB-A	83,84	8.184		
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
ACCENTURE PLC-CL A	141,01	12.485	153,09	3.464
ALPHABET INC-CL C	1.035,61	16.529	1.046,40	5.392
AMAZON.COM INC	1.501,97	15.717	1.169,47	9.020
AMERICAN WATER WORKS CO INC	90,77	15.996	91,49	5.336
APPLE INC	157,74	11.453	169,23	9.657
AQUA AMERICA INC	34,19	7.237	39,23	5.403
BORGWARNER INC	34,74	12.830	51,09	3.411
CITIGROUP INC	52,06	11.427	74,41	9.804
COLGATE-PALMOLIVE CO			75,45	5.961
DANAHER CORP	103,12	17.411	92,82	6.223
FACEBOOK INC-CLASS A			176,46	7.621
FORTIVE CORP			72,35	3.600
ICICI BANK LTD-SPON ADR	10,29	11.715	9,73	6.442
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	134,27	12.561	152,61	5.236
JOHNSON & JOHNSON	129,05	15.259	139,72	3.761
MICROSOFT CORP	101,57	13.726	85,54	8.085
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	40,03	15.651		
NASDAQ INC	81,57	15.206	76,83	6.665
NEWELL BRANDS INC			30,90	5.190
NORFOLK SOUTHERN CORP			144,90	7.090
PERKINELMER INC	78,55	8.022	73,12	5.164

Investeringsforeningen Nykredit Invest Bæredygtige Aktier

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 620.04 pr. 31-12-2017				
PRUDENTIAL FINANCIAL INC			114,98	9.913
ROCKWELL AUTOMATION INC	150,48	10.182	196,35	9.233
S&P GLOBAL INC	169,94	17.257	169,40	4.249
SMITH (A.O.) CORP	42,70	7.112	61,28	5.998
STARBUCKS CORP			57,43	3.691
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	36,91	7.918	39,65	8.000
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	223,79	8.112	189,88	5.057
VISA INC-CLASS A SHARES	131,94	16.436	114,02	5.509
WATERS CORP	188,65	7.305	193,19	3.517
WATSCO INC	139,14	11.972	170,04	10.140
Kapitalandele i alt		547.433		331.432

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Taktisk Allokering

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Afledte finansielle instrumenter				
USD 620,04 pr. 31-12-2017				
SAFEWAY INC CVR			0,05	1
Afledte finansielle instrumenter i alt				
1				
Kapitalandele				
AUD 459,57 pr. 31-12-2018 (484,96 pr. 31-12-2017)				
AGL ENERGY LTD	20,60	708	24,36	884
AMCOR LIMITED	13,25	739	15,42	908
AMP LTD	2,45	724	5,19	696
APA GROUP	8,50	738	8,33	763
ARISTOCRAT LEISURE LTD	21,84	883	23,70	1.011
ASX LTD	59,94	1.064	54,86	1.028
AURIZON HOLDINGS LTD	4,28	613	4,96	750
AUST AND NZ BANKING GROUP	24,46	2.863	28,74	3.550
BHP GROUP LTD	34,23	4.687	29,57	4.273
BRAMBLES LTD	10,15	934	10,07	978
CALTEX AUSTRALIA LTD			34,05	614
COLES GROUP LTD	11,74	571		
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	72,39	5.949	80,34	5.667
CSL LTD	185,16	4.336	141,30	2.725
GOODMAN GROUP	10,63	2.313	8,42	955
GPT GROUP	5,34	957	5,11	966
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	7,00	850	7,24	950
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	15,12	480	22,62	757
LENLEASE GROUP	11,63	631	16,35	936
MACQUARIE GROUP LTD	108,65	1.439	99,63	1.392
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	24,07	2.508	29,57	3.252
NEWCREST MINING LTD	21,80	816	22,82	902
ORIGIN ENERGY LTD	6,47	670	9,42	1.030
OBE INSURANCE GROUP LTD	10,10	716	10,68	799
RAMSAY HEALTH CARE LTD	57,73	579	70,12	742
RIO TINTO LTD	78,47	1.612	75,81	1.643
SANTOS LTD	5,48	609		
SCENTRE GROUP	3,90	1.242	4,19	1.408
SOUTH32 LTD	3,35	819	3,49	900
SUNCORP GROUP LTD	12,63	853	13,86	988
TELSTRA CORP LTD	2,85	609	3,63	818
TRANSURBAN GROUP	11,65	1.017	12,43	1.144
TREASURY WINE ESTATES LTD	14,80	635	15,96	722
WESFARMERS LTD	32,22	1.567	44,42	2.279
WESTFIELD CORP			9,49	1.281
WESTPAC BANKING CORP	25,04	4.147	31,35	4.301
WOODSIDE PETROLEUM LTD	31,32	1.377	33,08	1.535
WOOLWORTHS GROUP LTD	29,42	1.667	27,30	1.632
CAD 477,96 pr. 31-12-2018 (494,86 pr. 31-12-2017)				
AGNICO EAGLE MINES LTD	55,10	782	58,04	852
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	67,91	1.336	65,59	1.336
ALTAGAS LTD	13,90	766	28,62	594
ARC RESOURCES LTD	8,10	492		
ATCO LTD -CLASS I			45,00	581
AURORA CANNABIS INC	6,78	233		
BANK OF MONTREAL	89,19	2.478	100,59	2.894
BANK OF NOVA SCOTIA	68,05	3.320	81,12	4.097
BARRICK GOLD CORP	18,43	1.087	18,18	1.110
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	52,32	2.125	54,72	2.301
CAE INC	25,09	955	23,35	920
CAMECO CORP	15,48	905		
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	101,68	1.899	122,54	2.369
CANADIAN NATL RAILWAY CO	101,11	3.228	103,65	3.426
CANADIAN NATURAL RESOURCES			44,92	2.383
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	242,24	1.690	229,66	1.659
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	142,74	1.414	163,90	919
CANOPY GROWTH CORP	36,61	445		
CCL INDUSTRIES INC - CL B	50,06	522	58,08	627

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Taktisk Allokering

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
CAD 494.86 pr. 31-12-2017				
CENOVUS ENERGY INC			11,48	723
CGI GROUP INC - CLASS A	83,50	1.006	68,30	852
CONSTELLATION SOFTWARE INC	873,86	1.069	762,02	965
DOLLARAMA INC	32,47	751	157,05	1.254
ENCANA CORP	7,88	340		
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	600,98	574	669,34	662
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	11,04	452	17,61	747
FORTIS INC	45,51	1.994	46,11	1.114
FRANCO-NEVADA CORP	95,73	970	100,46	1.053
GREAT-WEST LIFECO INC	28,18	586	35,10	755
IMPERIAL OIL LTD	34,59	1.591		
INTACT FINANCIAL CORP	99,19	711	104,99	779
INTER PIPELINE LTD	19,34	692	26,03	965
KEYERA CORP	25,81	490	35,42	696
LOBLAW COMPANIES LTD	61,11	752	68,22	869
MAGNA INTERNATIONAL INC	61,97	1.044	71,24	1.242
MANULIFE FINANCIAL CORP	19,37	1.649	26,22	2.311
METRO INC	47,34	993	40,25	874
NATIONAL BANK OF CANADA	56,05	2.671	62,72	1.234
OPEN TEXT CORP	44,50	773	44,71	804
PEMBINA PIPELINE CORP	40,51	1.384	45,51	1.610
POWER CORP OF CANADA	24,53	1.325	32,37	561
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	17,67	619		
RESTAURANT BRANDS INTERN	71,32	887	77,27	995
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	69,96	2.436	64,05	1.160
ROYAL BANK OF CANADA	93,44	6.534	102,65	6.095
SAPUTO INC	39,19	677	45,18	808
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	24,71	832	28,69	1.000
SHOPIFY INC - CLASS A	188,79	808	127,11	563
SUN LIFE FINANCIAL INC	45,29	1.276	51,88	1.513
SUNCOR ENERGY INC			46,15	3.467
TECK RESOURCES LTD-CLS B	29,39	887	32,87	1.027
TELUS CORP	45,25	2.855	47,62	781
THOMSON REUTERS CORP	65,93	887	54,79	841
TORONTO-DOMINION BANK	67,86	4.980	73,65	5.596
TOURMALINE OIL CORP	16,98	575	22,78	798
TRANSCANADA CORP	48,75	1.911	61,18	2.483
VERMILION ENERGY INC	28,76	770		
WESTON (GEORGE) LTD	90,05	149		
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	26,65	822	27,79	888
CHF 662.20 pr. 31-12-2018 (636.26 pr. 31-12-2017)				
ABB LTD-REG	18,70	2.154	26,12	2.891
ADECCO GROUP AG-REG	45,93	1.276	74,55	821
BALOISE HOLDING AG - REG	135,40	1.780	151,70	644
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	6.100,00	2.020	5.950,00	1.174
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	73.300,00	971		
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	63,00	1.996	88,30	2.688
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	10,80	2.835	17,40	2.668
GEBERIT AG-REG	382,30	1.139	429,10	1.229
GIVAUDAN-REG	2.276,00	1.507	2.252,00	1.433
JULIUS BAER GROUP LTD	35,01	537	59,60	878
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	126,35	671	172,50	880
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	40,50	1.109	54,95	1.446
LONZA GROUP AG-REG	254,70	1.224	263,30	1.216
NESTLE SA-REG	79,80	14.878	83,80	13.640
NOVARTIS AG-REG	84,04	11.318	82,40	9.618
PARTNERS GROUP HOLDING AG	596,00	888	668,00	956
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	243,40	10.190	246,50	9.089
SCHINDLER HOLDING AG-REG	190,60	948		
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	194,70	4.060	224,30	1.070

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
CHF 662,20 pr. 31-12-2018 (636,26 pr. 31-12-2017)				
SGS SA-REG	2.210,00	1.873	2.541,00	808
SIKA AG-BR			7.740,00	1.231
SIKA AG-REG	124,60	1.238		
SWATCH GROUP AG/THE-BR	286,70	727		
SWATCH GROUP AG/THE-REG	56,80	3.348	74,50	904
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	378,60	1.186	345,00	1.038
SWISS RE AG	90,12	1.654	91,25	1.609
SWISSCOM AG-REG	469,70	2.519	518,50	607
UBS GROUP AG-REG	12,24	2.520	17,94	3.550
ZURICH INSURANCE GROUP AG	293,10	2.360	296,60	2.295
DKK 100,00 pr. 31-12-2018 (100,00 pr. 31-12-2017)				
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	8.184,00	2.635	10.840,00	1.149
CARLSBERG AS-B	692,60	1.977	745,00	886
COLOPLAST-B	605,00	916	493,50	747
DANSKE BANK A/S	128,90	883	241,60	1.655
DSV A/S	429,20	915	488,60	1.042
GENMAB A/S	1.067,50	721	1.029,00	695
NOVO NORDISK A/S-B	297,90	5.309	334,50	5.317
NOVOZYMES A/S-B SHARES	290,90	873	354,50	1.064
PANDORA A/S			675,50	882
TDC A/S			38,13	567
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	492,10	1.067	428,80	930
EUR 744,54 pr. 31-12-2017				
ABERTIS INFRASTRUCTURAS SA			18,55	922
ABN AMRO GROUP NV-CVA	20,54	890	26,90	1.162
ADIDAS AG	182,40	2.336	167,15	2.136
AEON NV	4,08	539	5,32	700
AENA SME SA	135,75	913	169,00	1.134
AGEAS	39,30	1.862	40,72	628
AIR LIQUIDE SA	108,45	4.466	105,05	2.903
AIRBUS SE	83,96	4.151	83,00	3.221
AKZO NOBEL	70,40	1.224	73,02	1.267
ALLIANZ SE-REG	175,14	4.697	191,50	5.124
ALSTOM	35,27	619	34,61	605
AMADEUS IT GROUP SA	60,84	1.821	60,11	1.795
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	57,70	3.959	93,13	4.561
ARCELORMITTAL	18,14	978	27,12	1.459
ARKEMA	74,96	592	101,55	801
ASML HOLDING NV	137,16	3.958	145,15	3.434
ASSICURAZIONI GENERALI	14,60	1.322	15,20	1.373
ATLANTIA SPA	18,07	760	26,32	1.105
ATOS SE	71,48	567	121,35	960
AXA SA	18,86	2.294	24,74	3.002
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	4,64	2.009	7,11	3.075
BANCO DE SABADELL SA	1,00	287	1,66	826
BANCO ESPIRITO SANTO-REG	-	1	-	1
BANCO SANTANDER SA	3,97	4.835	5,48	5.567
BANK OF IRELAND GROUP PLC	4,86	404	7,10	588
BANKINTER SA	7,02	728	7,90	818
BASF SE	60,40	4.353	91,74	5.169
BAYER AG-REG	60,56	3.563	104,00	5.443
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	70,70	4.985	86,83	1.917
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	62,10	291		
BEIERSDORF AG	91,16	1.020	97,90	1.093
BNP PARIBAS	39,48	2.839	62,25	4.467
BOUYGUES SA	31,34	730	43,31	1.006
BRENTAG AG	37,70	716	52,77	1.000
CAIXABANK SA	3,16	955	3,89	1.171
CAPGEMINI SE	86,80	939	98,89	1.068
CARREFOUR SA	14,91	570	18,04	688

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
EUR 746,24 pr. 31-12-2018 (744,54 pr. 31-12-2017)				
CNH INDUSTRIAL NV	7,85	1.170	11,17	707
COMMERZBANK AG	5,78	498	12,51	1.074
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	29,17	1.157	45,98	1.820
CONTINENTAL AG	120,75	879	225,05	1.634
COVESTRO AG	43,18	294	86,03	774
CREDIT AGRICOLE SA	9,43	803	13,80	1.172
CRH PLC	23,10	1.368	29,96	1.770
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	45,91	2.613	70,80	4.020
DANONE	61,51	3.236	69,95	2.622
DASSAULT SYSTEMES SA	103,70	1.375	88,59	524
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	6,97	957	15,88	2.176
DEUTSCHE BOERSE AG	104,95	1.555	96,80	1.431
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG			30,72	583
DEUTSCHE POST AG-REG	23,91	1.575	39,75	2.358
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	14,82	3.068	14,80	3.056
DEUTSCHE WOHNEN SE	40,00	1.377	36,46	1.252
E.ON SE	8,63	1.259	9,06	1.320
EDENRED	32,11	761	24,18	571
EDF			10,42	504
ENAGAS SA	23,61	686	23,87	692
ENEL SPA	5,04	2.913	5,13	2.956
ENGIE	12,53	1.549	14,34	1.769
ENI SPA	13,75	2.485	13,80	2.489
ERSTE GROUP BANK AG	29,05	773	36,11	958
ESSILORLUXOTTICA	110,45	1.793	114,95	1.861
FERRARI NV	86,78	815	87,50	820
FERROVIAL SA	17,70	1.044	18,93	1.114
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	12,68	1.016	14,91	1.084
FORTUM OYJ	19,10	606	16,50	522
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	56,64	938	87,78	1.451
FRESENIUS SE & CO KGAA	42,38	1.266	65,07	1.940
GALP ENERGIA SGPS SA	13,80	1.007	15,33	1.116
GEA GROUP AG	22,50	394	40,01	699
HEIDELBERGCEMENT AG	53,38	639	90,25	1.078
HEINEKEN HOLDING NV	73,75	839	82,49	936
HEINEKEN NV	77,20	1.114	86,93	1.251
HENKEL AG & CO KGAA	85,75	2.316		
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	95,40	3.414	110,45	1.917
HERMES INTERNATIONAL	484,80	1.353	446,25	1.243
IBERDROLA SA	7,02	2.663	6,46	2.446
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	22,35	1.779	29,05	2.307
INFINEON TECHNOLOGIES AG	17,37	1.314	22,84	1.724
ING GROEP NV	9,41	2.951	15,33	3.564
INTESA SANPAOLO	1,94	2.028	2,77	2.686
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	6,92	426		
KBC GROUP NV	56,68	972	71,11	1.216
KERING	411,60	2.313	393,00	2.203
KERRY GROUP PLC-A	86,50	839	93,50	905
KONE OYJ-B	41,64	1.100	44,78	1.181
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	22,08	2.055	18,34	1.703
KONINKLIJKE DSM NV	71,44	984	79,67	1.094
KONINKLIJKE KPN NV	2,56	744	2,91	843
KONINKLIJKE PHILIPS NV	30,93	1.863	31,54	1.895
LEGRAND SA	49,30	1.228	64,19	1.595
LINDE AG			181,40	1.605
L'OREAL	201,20	3.320	184,95	3.045
LUXOTTICA GROUP SPA			51,15	716
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	258,20	4.794	245,40	4.546
MERCK KGAA	89,98	955	89,75	950

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
EUR 746,24 pr. 31-12-2018 (744,54 pr. 31-12-2017)				
MICHELIN (CGDE)	86,70	1.089	119,55	1.498
MTU AERO ENGINES AG	158,40	1.435	149,40	534
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	190,55	1.907	180,75	1.805
NESTE OYJ	67,36	799	53,35	631
NN GROUP NV	34,80	1.620	36,12	931
NOKIA OYJ	5,03	2.072	3,89	1.600
OMV AG	38,25	600	52,83	827
ORANGE	14,16	1.904	14,48	1.943
OSRAM LICHT AG			74,93	729
PADDY POWER BETFAIR PLC	71,65	682	99,20	942
PERNOD RICARD SA	143,30	2.038	131,95	1.872
PEUGEOT SA	18,65	831	16,96	754
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	51,64	540	70,01	730
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE			28,71	570
PUBLICIS GROUPE	50,08	943	56,65	1.064
OIAGEN N.V.	29,68	737	26,19	649
RED ELECTRICA CORPORACION SA	19,50	1.972	18,71	607
RELX NV			19,17	1.297
RENAULT SA	54,55	755	83,91	1.159
REPSOL SA	14,08	1.184	14,75	1.237
REXEL SA			15,12	523
RWE AG	18,97	630	17,00	563
SAFRAN SA	105,40	3.340	85,91	1.921
SAMPO OYJ-A SHS	38,41	944	45,80	1.123
SANOFI	75,66	6.151	71,85	5.214
SAP SE	86,93	5.224	93,45	5.603
SCHNEIDER ELECTRIC SE	59,72	2.290	70,86	2.711
SCOR SE	39,40	701	33,55	596
SIEMENS AG-REG	97,38	4.788	116,15	5.698
SNAM SPA	3,82	1.069	4,08	1.140
SOCIETE GENERALE SA	27,82	1.442	43,05	2.227
SODEXO SA	89,50	807	112,05	1.009
SOLVAY SA	87,32	639	115,90	847
STMICROELECTRONICS NV	12,49	631	18,21	918
SUEZ			14,67	568
SYMRISE AG	64,50	853	71,62	945
TELECOM ITALIA SPA	0,48	650	0,72	967
TELEFONICA SA	7,34	2.167	8,13	2.394
THALES SA	102,00	1.241	89,88	1.091
THYSSENKRUPP AG	14,98	669	24,22	1.080
TOTAL SA	46,18	8.150	46,05	6.842
UBISOFT ENTERTAINMENT	70,48	751		
UCB SA	71,30	981	66,18	908
UMICORE	34,86	477	39,46	538
UNIBAIL-RODAMCO SE			210,00	1.438
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	135,40	3.901		
UNICREDIT SPA	9,89	1.970	15,58	2.074
UNILEVER NV-CVA	47,42	5.491	46,96	4.664
UNIPER SE	22,60	489	26,00	561
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	38,20	1.284	57,34	540
UPM-KYMMENE OYJ	22,15	925	25,91	1.079
VALEO SA	25,51	426	62,27	1.038
VEOLIA ENVIRONNEMENT	17,96	1.341	21,28	822
VINCI SA	72,02	2.493	85,15	2.941
VIVENDI	21,28	1.744	22,42	1.834
VOLKSWAGEN AG	139,10	899		
VOLKSWAGEN AG-PREF	138,92	3.975	166,78	1.954
VONOVIA SE	39,59	1.561	41,39	1.628
WARTSILA OYJ ABP	13,90	627	52,60	790

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
EUR 746,24 pr. 31-12-2018 (744,54 pr. 31-12-2017)				
WIRECARD AG	132,80	1.066	93,07	653
WOLTERS KLUWER	51,66	1.271	43,48	1.068
GBP 831,40 pr. 31-12-2018 (838,76 pr. 31-12-2017)				
3I GROUP PLC	773,40	790	913,50	941
ANGLO AMERICAN PLC	1.747,80	1.815	1.549,50	1.623
ASHTREAD GROUP PLC	1.637,00	649	1.992,00	796
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	2.043,00	493	2.820,00	686
ASTRAZENECA PLC	5.873,00	6.013	5.121,00	4.653
AVIVA PLC	375,50	1.228	506,50	1.671
BAE SYSTEMS PLC	459,20	1.749	573,00	1.522
BARCLAYS PLC	150,52	2.042	203,10	2.779
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	462,80	492	647,50	694
BHP BILLITON PLC			1.522,50	2.594
BHP GROUP PLC	1.651,60	2.789		
BP PLC	495,95	9.107	522,70	7.491
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	2.500,00	4.820	5.018,00	8.278
BT GROUP PLC	238,10	1.498	271,70	1.724
BUNZL PLC	2.369,00	681	2.072,00	601
BURBERRY GROUP PLC	1.735,50	618	1.792,00	643
CARNIVAL PLC	3.763,00	591	4.892,00	776
CENTRICA PLC	134,90	713	137,30	732
COCA-COLA HBC AG-DI	2.452,00	1.165		
COMPASS GROUP PLC	1.650,00	2.292	1.600,00	2.243
DCC PLC	5.985,00	839	7.465,00	1.056
DIAGEO PLC	2.795,00	4.987	2.725,00	4.905
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	318,70	627	381,70	758
EXPERIAN PLC	1.905,00	3.566	1.636,00	1.178
FERGUSON PLC	5.017,00	1.181	5.330,00	1.336
GKN PLC			319,40	616
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.491,20	6.012	1.322,50	4.613
GLENCORE PLC	291,35	4.409	390,00	3.603
GVC HOLDINGS PLC	674,00	366		
HSBC HOLDINGS PLC	646,90	10.137	766,90	10.975
IMPERIAL BRANDS PLC	2.377,00	1.730	3.166,00	2.325
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	4.237,00	905	4.719,00	1.016
INTERTEK GROUP PLC	4.800,00	812	5.190,00	886
JOHNSON MATTHEY PLC	2.799,00	613	3.075,00	679
KINGFISHER PLC			337,70	615
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	231,00	1.135	273,30	1.355
LLOYDS BANKING GROUP PLC	51,85	2.691	68,06	3.564
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	4.062,00	1.228	3.793,00	1.157
MELROSE INDUSTRIES PLC	163,85	1.502		
MICRO FOCUS INTERNATIONAL			2.523,00	954
MONDI PLC	1.633,50	618	1.931,00	737
NATIONAL GRID PLC	764,20	2.014	875,10	2.327
OLD MUTUAL PLC			231,70	660
PRUDENTIAL PLC	1.402,00	2.650	1.905,50	3.634
RANDGOLD RESOURCES LTD	6.546,00	2.361		
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.013,00	3.082	6.919,00	3.578
RELX PLC	1.616,50	1.497	1.739,00	1.625
RIO TINTO PLC	3.730,00	3.441	3.942,00	3.669
ROLLS-ROYCE HOLDINGS -C SHR			0,10	9
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	830,00	1.800	847,00	1.166
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	2.307,50	7.496	2.480,00	6.444
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.340,00	7.622	2.508,50	8.243
RSA INSURANCE GROUP PLC	513,60	729	632,50	906
SAGE GROUP PLC/THE	601,40	800	798,00	1.071
SEGRO PLC	588,60	1.125	587,00	1.132
SHIRE PLC	4.570,00	3.215	3.900,00	2.768
SKY PLC	1.727,50	1.192	1.012,00	705

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
GBP 831.40 pr. 31-12-2018 (838.76 pr. 31-12-2017)				
SMITH & NEPHEW PLC	1.464,00	1.292	1.288,00	1.146
SMITHS GROUP PLC	1.364,00	755	1.490,00	832
SSE PLC	1.081,50	915	1.320,00	1.126
STANDARD CHARTERED PLC	609,30	1.593	780,10	2.058
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	256,75	553	436,60	1.085
TAYLOR WIMPEY PLC	136,25	526	206,40	804
TESCO PLC	190,10	1.310	209,25	1.455
TUI AG-DI	1.125,50	1.552	1.540,00	805
UNILEVER PLC	4.108,50	3.801	4.125,50	3.851
VODAFONE GROUP PLC	152,90	3.083	235,00	4.781
WHITBREAD PLC	4.579,00	1.023	4.000,00	902
WORLDPAY GROUP PLC			426,00	856
WPP PLC	846,60	955	1.341,00	1.526
HKD 83.38 pr. 31-12-2018 (79.32 pr. 31-12-2017)				
AIA GROUP LTD	65,00	6.018	66,65	5.563
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	29,10	1.004	39,60	1.300
CK ASSET HOLDINGS LTD	57,30	1.445	68,30	1.639
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	75,20	1.747	98,10	2.168
CLP HOLDINGS LTD	88,50	1.434	79,95	1.232
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	49,80	1.046	62,70	1.253
HANG SENG BANK LTD	175,80	1.202		
HENDERSON LAND DEVELOPMENT			51,50	546
HKT TRUST AND HKT LTD-SS	11,28	658	9,96	552
HONG KONG & CHINA GAS	16,20	1.613	15,32	1.319
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	226,60	2.170	239,80	2.185
LINK REIT	79,30	1.949	72,45	1.694
MTR CORP	41,20	876	45,80	927
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	54,50	1.772	65,95	811
SANDS CHINA LTD	34,30	519	40,35	581
SUN HUNG KAI PROPERTIES	111,60	1.511	130,40	1.679
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	41,60	572		
WH GROUP LTD	6,03	518		
WHARF HOLDINGS LTD	20,40	620	27,00	781
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	46,85	625	52,00	660
JPY 5.95 pr. 31-12-2018 (5.50 pr. 31-12-2017)				
AEON CO LTD	2.149,50	2.061	1.902,50	1.090
AGC INC	3.430,00	742	4.880,00	976
AIR WATER INC	1.665,00	2.526		
AISIN SEIKI CO LTD	3.820,00	513	6.330,00	786
AJINOMOTO CO INC	1.957,00	815	2.121,00	817
ALFRESA HOLDINGS CORP	2.803,00	851		
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	4.269,00	1.140	5.590,00	1.381
ASAHI KASEI CORP	1.130,00	941	1.453,50	1.120
ASTELLAS PHARMA INC	1.401,50	1.637	1.437,00	1.553
BRIDGESTONE CORP	4.236,00	1.566	5.238,00	1.791
CANON INC	3.001,00	2.050	4.200,00	2.654
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	23.165,00	1.516	20.180,00	1.222
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	1.562,50	1.310	1.400,50	1.087
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	6.380,00	1.025	5.770,00	857
CONCORDIA FINANCIAL GROUP LT	422,00	602	680,00	898
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	2.297,00	905	2.513,00	916
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	1.718,00	1.083	2.324,00	1.355
DAIICHI SANKYO CO LTD	3.511,00	1.618	2.937,00	1.252
DAIKIN INDUSTRIES LTD	11.695,00	2.089	13.335,00	2.203
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	15.015,00	625		
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	3.498,00	1.350	4.327,00	1.545
DAIWA SECURITIES GROUP INC	556,60	827	706,90	971
DENSO CORP	4.893,00	1.450	6.763,00	1.855
DENTSU INC	4.905,00	613	4.775,00	552
DON OUIJOTE HOLDINGS CO LTD	6.820,00	568		

Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
JPY 5.95 pr. 31-12-2018 (5.50 pr. 31-12-2017)				
EAST JAPAN RAILWAY CO	9.711,00	2.022	10.995,00	2.118
EISAI CO LTD	8.502,00	1.443	6.416,00	1.360
FANUC CORP	16.670,00	1.857	27.060,00	2.788
FAST RETAILING CO LTD	56.370,00	1.677	44.910,00	1.236
FUJIFILM HOLDINGS CORP	4.270,00	1.344	4.605,00	1.341
FUJITSU LTD	6.847,00	850	802,70	922
HIROSE ELECTRIC CO LTD	10.770,00	779	16.470,00	1.051
HITACHI LTD	2.935,50	1.673	877,90	2.314
HONDA MOTOR CO LTD	2.894,50	2.702	3.862,00	3.335
HOYA CORP	6.615,00	1.677	5.628,00	1.320
IDEMITSU KOSAN CO LTD	3.610,00	387		
INPEX CORP	981,70	975	1.409,00	597
ISUZU MOTORS LTD			1.887,00	561
ITOCHU CORP	1.867,00	1.882	2.103,00	1.961
JAPAN EXCHANGE GROUP INC	1.779,00	779	1.961,00	794
JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	1.265,00	1.363	1.292,00	1.288
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT	616.000,00	1.503	535.000,00	501
JAPAN TOBACCO INC	2.616,50	1.595	3.631,00	2.047
JFE HOLDINGS INC	1.757,00	512		
JXTG HOLDINGS INC	576,70	1.312	727,00	1.529
KAJIMA CORP	1.478,00	862		
KAMIGUMI CO LTD	2.256,00	537	2.493,00	549
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	1.650,00	920	1.380,00	712
KAO CORP	8.154,00	2.458	7.619,00	2.125
KDDI CORP	2.624,00	2.634	2.804,50	2.604
KEIO CORP	6.390,00	722	4.955,00	518
KEYENCE CORP	55.680,00	3.071	63.120,00	3.221
KINTETSU GROUP HOLDINGS CO L	4.770,00	1.436	4.320,00	1.203
KIRIN HOLDINGS CO LTD	2.298,50	1.230	2.840,50	1.406
KOMATSU LTD	2.365,50	1.345	4.078,00	2.144
KUBOTA CORP	1.561,50	929	2.209,50	1.216
KURARAY CO LTD	1.550,00	754	2.126,00	957
KYOCERA CORP	5.508,00	1.309	7.373,00	1.621
LIXIL GROUP CORP			3.050,00	672
MAKITA CORP	3.905,00	924	4.735,00	1.037
MARUBENI CORP	772,40	1.211	816,10	1.184
MAZDA MOTOR CORP	1.135,00	2.164	1.511,50	628
MINEBEA MITSUMI INC	1.590,00	486	2.363,00	669
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	832,60	853	1.236,50	1.172
MITSUBISHI CORP	3.020,00	2.466	3.113,00	2.352
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.216,50	1.432	1.871,50	2.039
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	1.729,50	1.413	1.960,00	1.482
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	3.956,00	1.022	4.210,00	1.007
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	537,90	5.892	826,40	4.840
mitsui & CO LTD	1.690,50	1.813	1.832,00	1.818
mitsui FUDOSAN CO LTD	2.445,00	1.993	2.525,00	1.112
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	170,30	5.944	204,60	2.509
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	3.132,00	1.112	3.814,00	1.253
MURATA MANUFACTURING CO LTD	14.955,00	1.780	15.120,00	1.664
NIDEC CORP	12.475,00	1.747	15.810,00	2.048
NIKON CORP	1.635,00	702	2.270,00	901
NINTENDO CO LTD	29.285,00	1.917	41.190,00	2.267
NIPPON STEEL & SUMITOMO META	1.892,50	1.197	2.891,00	1.692
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	4.482,00	1.941	5.301,00	2.124
NISSAN MOTOR CO LTD	880,30	1.098	1.123,50	1.296
NISSHIN SEIFUN GROUP INC	2.271,00	1.267	2.276,00	1.175
NITORI HOLDINGS CO LTD	13.730,00	810	16.065,00	877
NITTO DENKO CORP	5.543,00	660	10.010,00	1.102
NOMURA HOLDINGS INC	420,80	924	665,10	1.351

Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
JPY 5.95 pr. 31-12-2018				
NTT DOCOMO INC	2.472,50	2.089		
OBAYASHI CORP	994,00	632	1.364,00	802
ODAKYU ELECTRIC RAILWAY CO	2.417,00	1.135	2.410,00	1.047
OLYMPUS CORP	3.375,00	1.265	4.320,00	547
OMRON CORP	4.000,00	605	6.720,00	940
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	2.245,00	735	2.626,00	795
ORIENTAL LAND CO LTD	11.055,00	1.644		
ORIX CORP	1.605,50	1.375	1.904,50	1.509
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	4.493,00	1.301	4.948,00	1.325
PANASONIC CORP	990,60	1.309	1.649,50	2.016
RAKUTEN INC	736,00	626	1.032,50	812
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	2.662,50	1.772	2.800,00	1.724
RESONA HOLDINGS INC	528,70	1.161	673,10	741
ROHM CO LTD			12.480,00	756
RYOHIN KEIKAKU CO LTD	26.550,00	632	35.100,00	773
SECOM CO LTD	9.114,00	1.684	8.507,00	1.454
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	1.631,00	860	2.262,00	1.104
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	4.783,00	2.305	4.683,00	2.088
SHIMANO INC	15.520,00	831	15.850,00	785
SHIMIZU CORP	895,00	702	1.164,00	844
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	8.536,00	1.997	11.450,00	2.478
SHIONOGI & CO LTD	6.271,00	1.940	6.097,00	1.074
SHISEIDO CO LTD	6.892,00	1.640	5.446,00	1.199
SHIZUOKA BANK LTD/THE			1.164,00	577
SMC CORP	33.240,00	1.187	46.380,00	1.532
SOFTBANK GROUP CORP	7.305,00	3.762	8.920,00	3.513
SOMPO HOLDINGS INC	3.732,00	895	4.364,00	968
SONY CORP	5.326,00	3.628	5.083,00	3.092
SUBARU CORP	2.360,00	782	3.583,00	1.098
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	533,00	666	810,00	936
SUMITOMO CORP	1.561,50	1.352	1.915,00	1.534
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	1.462,00	696	1.905,00	839
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	2.947,50	526	5.178,00	855
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	3.645,00	5.131	4.868,00	3.257
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	4.022,00	1.099	4.473,00	1.130
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN	4.026,00	958	3.703,00	815
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	4.960,00	1.008	5.010,00	942
SUZUKI MOTOR CORP	5.567,00	1.159	6.534,00	1.259
SYSMEX CORP	5.276,00	659	8.870,00	1.025
T&D HOLDINGS INC	1.279,00	479	1.927,00	668
TAISEI CORP	4.705,00	840	5.610,00	926
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	3.705,00	1.563	6.401,00	2.497
TDK CORP	7.720,00	643	8.990,00	693
TERUMO CORP	6.224,00	1.370		
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	5.236,00	2.115	5.141,00	1.921
TOKYO ELECTRON LTD	12.515,00	1.122	20.400,00	1.692
TOKYO GAS CO LTD	2.785,50	1.015	2.578,50	870
TOKYU CORP	1.795,00	801	1.798,00	742
TOPPAN PRINTING CO LTD	1.617,00	985	1.019,00	1.148
TORAY INDUSTRIES INC	772,00	945	1.062,50	1.203
TOSHIBA CORP	3.100,00	1.098	317,00	1.039
TOSOH CORP	1.432,00	554	2.554,00	914
TOTO LTD	3.810,00	631	6.650,00	1.018
TOYOTA INDUSTRIES CORP	5.090,00	738	7.240,00	971
TOYOTA MOTOR CORP	6.406,00	8.643	7.213,00	9.043
TOYOTA TSUSHO CORP	3.245,00	819	4.535,00	1.058
WEST JAPAN RAILWAY CO	7.761,00	970	8.227,00	951
YAKULT HONSHA CO LTD	7.720,00	643	8.500,00	655
YAMATO HOLDINGS CO LTD	3.024,00	1.028	2.267,50	713

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
JPY 5.95 pr. 31-12-2018 (5.50 pr. 31-12-2017)				
YASKAWA ELECTRIC CORP	2.698,00	491	4.965,00	836
NOK 75.39 pr. 31-12-2018 (75.81 pr. 31-12-2017)				
DNB ASA	138,15	875	152,10	969
EOUINOR ASA	183,75	1.439	175,20	1.380
MOWI ASA	182,70	732	139,00	560
NORSK HYDRO ASA	39,21	468	62,35	749
TELENOR ASA	167,50	707	175,90	747
YARA INTERNATIONAL ASA	333,50	592	376,70	672
NZD 437.73 pr. 31-12-2018 (440.97 pr. 31-12-2017)				
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C	13,00	534	14,35	594
SPARK NEW ZEALAND LTD	4,15	1.007	3,63	888
SEK 73.63 pr. 31-12-2018 (75.73 pr. 31-12-2017)				
ASSA ABLOY AB-B	158,15	1.153	170,40	1.278
ATLAS COPCO AB-A SHS	210,50	5.324	354,20	2.386
BOLIDEN AB	191,98	480	280,60	722
EPIROC AB-A	83,84	1.340		
ERICSSON LM-B SHS	77,92	1.803	53,85	1.282
ESSITY AKTIEBOLAG-B	217,60	1.105	233,00	1.216
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	126,02	846	169,30	1.170
HEXAGON AB-B SHS	408,00	907	410,90	940
INVESTOR AB-B SHS	375,60	4.105	374,10	1.218
KINNEVIK AB - B	213,70	741	277,30	990
NORDEA BANK AB			99,30	1.971
NORDEA BANK ABP	74,58	1.439		
SANDVIK AB	126,35	2.170	143,70	1.281
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	86,10	817	96,30	940
SKANSKA AB-B SHS	141,00	553	170,00	686
SKF AB-B SHARES			182,20	559
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	98,30	1.035	112,20	1.215
SWEDBANK AB - A SHARES	197,75	1.124	197,90	1.157
SWEDISH MATCH AB	349,10	646	323,20	616
TELIA CO AB	41,98	673	36,55	603
VOLVO AB-B SHS	115,95	1.186	152,70	1.607
SGD 478.94 pr. 31-12-2018 (463.96 pr. 31-12-2017)				
CAPITALAND MALL TRUST	2,26	1.259	2,13	1.149
DBS GROUP HOLDINGS LTD	23,69	2.242	24,85	2.278
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	11,26	1.802	12,39	1.921
SINGAPORE EXCHANGE LTD	7,15	1.079	7,44	1.087
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	2,35	967	2,65	1.057
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	2,93	968	3,57	1.143
UNITED OVERSEAS BANK LTD	24,57	2.412	26,45	1.473
USD 652.79 pr. 31-12-2018 (620.04 pr. 31-12-2017)				
3M CO	190,54	7.322	235,37	7.368
ABBOTT LABORATORIES	72,33	7.846	57,07	5.182
ABBVIE INC	92,19	8.726	96,71	8.043
ABIOMED INC	325,04	976		
ACCENTURE PLC-CL A	141,01	4.709	153,09	4.856
ACTIVISION BLIZZARD INC	46,57	1.929	63,32	2.491
ADOBE INC	226,24	8.436	175,24	4.646
ADVANCE AUTO PARTS INC	157,46	1.269		
ADVANCED MICRO DEVICES	18,46	1.099	10,28	860
AERCAP HOLDINGS NV	39,60	2.058	52,61	669
AETNA INC			180,39	3.217
AFFILIATED MANAGERS GROUP	97,44	940	205,25	728
AFLAC INC	45,56	2.464		
AGILENT TECHNOLOGIES INC	67,46	2.138	66,97	1.251
AGNC INVESTMENT CORP	17,54	843		
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	160,05	1.826	164,08	1.778
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	61,08	686	65,04	694
ALBEMARLE CORP	77,07	519	127,89	818
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	115,24	836	130,59	900
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	97,36	1.269	119,59	1.480

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652.79 dr. 31-12-2018 (620.04 dr. 31-12-2017)				
ALIGN TECHNOLOGY INC	209,43	1.057	222,19	1.065
ALKERMES PLC			54,73	600
ALLEGHANY CORP	623,32	1.257	596,09	1.142
ALLERGAN PLC	133,66	2.639	163,58	3.068
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	150,08	463	253,48	743
ALLIANT ENERGY CORP	42,25	816	42,61	782
ALLSTATE CORP	82,63	1.742	104,71	2.097
ALLY FINANCIAL INC	22,66	685	29,16	837
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	72,91	435	127,05	536
ALPHABET INC-CL A	1.044,96	16.924	1.053,40	14.311
ALPHABET INC-CL C	1.035,61	26.278	1.046,40	19.179
ALTRIA GROUP INC	49,39	5.692	71,41	7.169
AMAZON.COM INC	1.501,97	40.268	1.169,47	25.017
AMEREN CORPORATION	65,23	1.150	58,99	988
AMERICAN ELECTRIC POWER	74,74	1.961	73,57	1.834
AMERICAN EXPRESS CO	95,32	5.440	99,31	3.656
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	39,41	1.992	59,58	2.860
AMERICAN TOWER CORP	158,19	3.996	142,67	3.423
AMERICAN WATER WORKS CO INC	90,77	1.039	91,49	995
AMERIPRISE FINANCIAL INC	104,37	944	169,47	1.456
AMERISOURCEBERGEN CORP	74,40	828	91,82	971
AMETEK INC	67,70	1.183	72,47	1.202
AMGEN INC	194,67	9.349	173,90	6.575
AMPHENOL CORP-CL A	81,02	2.461	87,80	1.430
ANADARKO PETROLEUM CORP	43,84	1.653	53,64	1.921
ANALOG DEVICES INC	85,83	3.519	89,03	1.796
ANDEAVOR			114,34	1.144
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	9,82	1.660		
ANSYS INC	142,94	941	147,59	922
ANTHEM INC	262,63	4.106	225,01	3.341
AON PLC	145,36	2.015	134,00	1.764
APACHE CORP	26,25	679	42,22	1.037
APPLE INC	157,74	51.370	169,23	46.215
APPLIED MATERIALS INC	32,74	2.128	51,12	2.999
APTIV PLC	61,57	952	84,83	1.246
ARAMARK	28,97	1.211	42,74	761
ARCH CAPITAL GROUP LTD	26,72	811	90,77	872
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	40,97	1.315	40,08	1.222
ARCONIC INC	16,86	609	27,25	934
ARISTA NETWORKS INC	210,70	695	235,58	738
AT&T INC	28,54	12.800	38,88	12.485
ATMOS ENERGY CORP	92,72	1.073	85,89	944
AUTODESK INC	128,61	1.693	104,83	1.054
AUTOLIV INC	70,23	438	127,08	753
AUTOMATIC DATA PROCESSING	131,12	3.278	117,19	2.783
AUTOZONE INC	838,34	1.713	711,37	1.381
AVALONBAY COMMUNITIES INC	174,05	1.667	178,41	1.623
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	23,42	470	32,36	616
BAKER HUGHES A GE CO	21,50	609	31,64	851
BALL CORP	45,98	913	37,85	714
BANK OF AMERICA CORP	24,64	15.027	29,52	15.407
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	47,07	2.724	53,86	2.960
BAXTER INTERNATIONAL INC	65,82	1.971	64,64	1.839
BB&T CORP	43,32	2.154	49,72	2.349
BECTON DICKINSON AND CO	225,32	4.895	214,06	2.741
BEIGENE LTD-ADR	140,26	455		
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	204,18	15.987	198,22	12.603
BEST BUY CO INC	52,96	958	68,47	1.177
BIOGEN INC	300,92	3.756	318,57	3.573

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	85,15	1.035	89,17	1.029
BLACKROCK INC	392,82	2.654	513,71	3.297
BOEING CO/THE	322,50	11.392	294,91	8.850
BOOKING HOLDINGS INC	1.722,42	4.925		
BORGWARNER INC	34,74	499	51,09	697
BOSTON PROPERTIES INC	112,55	899	130,03	986
BOSTON SCIENTIFIC CORP	35,34	2.825	24,79	1.882
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	51,98	4.981	61,28	5.316
BROADCOM INC	254,28	6.487		
BROADCOM LTD			256,90	5.366
BROADRIDGE FINANCIAL Solutio	96,25	990	90,58	885
BROOKFIELD PROPERTY REIT I-A	16,10	1.237		
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	47,58	760	68,67	833
BUNGE LTD	53,44	523	67,08	624
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	84,09	714	89,09	718
CA INC			33,28	722
CABOT OIL & GAS CORP	22,35	787	28,60	956
CADENCE DESIGN SYS INC	43,48	788	41,82	720
CAMPBELL SOUP CO	32,99	423	48,11	592
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	75,59	2.179	99,58	2.727
CARDINAL HEALTH INC	44,60	899	61,27	1.174
CARMAX INC	62,73	781	64,13	759
CARNIVAL CORP	49,30	1.083	66,37	1.384
CATERPILLAR INC	127,07	4.380	157,58	5.006
CBOE GLOBAL MARKETS INC	97,83	687	124,59	830
CBRE GROUP INC - A	40,04	1.372		
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	43,72	1.072	59,00	1.374
CDK GLOBAL INC			71,28	573
CDW CORP/DE	81,05	850	69,49	692
CELANESE CORP	89,97	838	107,08	947
CELGENE CORP	64,09	3.811	104,36	4.310
CENTENE CORP	115,30	1.224	100,88	1.017
CENTERPOINT ENERGY INC	28,23	736	28,36	703
CENTURYLINK INC	15,15	1.114	16,68	1.165
CERNER CORP	52,44	1.705	67,39	1.170
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	43,51	710	42,54	659
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	284,97	3.592	335,96	4.022
CHECK POINT SOFTWARE TECH	102,65	1.076	103,62	1.032
CHEMOURS CO/THE	28,22	301	50,06	507
CHENIERE ENERGY INC	59,19	730	53,84	631
CHEVRON CORP	108,79	13.736	125,19	12.628
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	431,79	857	289,03	842
CHUBB LTD	129,18	3.341	146,13	3.590
CHURCH & DWIGHT CO INC	65,76	1.313	50,17	951
CIGNA CORP	189,92	4.378	203,09	2.831
CIMAREX ENERGY CO	61,65	777	122,01	560
CINCINNATI FINANCIAL CORP	77,42	1.016	74,97	934
CINTAS CORP	167,99	995	155,83	876
CISCO SYSTEMS INC	43,33	13.536	38,30	9.792
CITIGROUP INC	52,06	7.818	74,41	10.613
CITIZENS FINANCIAL GROUP	29,73	1.022	41,98	1.370
CITRIX SYSTEMS INC	102,46	1.038	88,00	847
CLOROX COMPANY	154,14	1.347	148,74	1.235
CME GROUP INC	188,12	3.608	146,05	2.661
CMS ENERGY CORP	49,65	843	47,30	763
COCA-COLA CO/THE	47,35	12.994	45,88	8.970
COGNEX CORP	38,67	688	61,16	232
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	63,48	2.065	71,02	2.194
COLGATE-PALMOLIVE CO	59,52	2.676	75,45	3.222

Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
COMCAST CORP-CLASS A	34,05	10.114	40,05	10.029
COMERICA INC	68,69	992	86,81	1.191
COMMSCOPE HOLDING CO INC			37,83	562
CONAGRA BRANDS INC	21,36	625	37,67	1.047
CONCHO RESOURCES INC	102,79	1.161	150,22	1.611
CONOCOPHILLIPS	62,35	5.689	54,89	3.623
CONSOLIDATED EDISON INC	76,46	2.111	84,95	1.361
CONSTELLATION BRANDS INC-A	160,82	1.562	228,57	2.109
COOPER COS INC/THE	254,50	1.025	217,88	834
COPART INC	47,78	1.082		
CORNING INC	30,21	1.578	31,99	1.587
COSTAR GROUP INC	337,34	962	296,95	805
COSTCO WHOLESALE CORP	203,71	4.985	186,12	4.326
COTY INC-CL A	6,56	394		
CROWN CASTLE INTL CORP	108,63	2.685	111,01	2.606
CROWN HOLDINGS INC			56,25	568
CSX CORP	62,13	3.246	55,01	2.730
CUMMINS INC	133,64	1.297	176,64	1.629
CVS HEALTH CORP	65,52	4.962	72,50	3.941
DANAHER CORP	103,12	3.544	92,82	3.030
DARDEN RESTAURANTS INC	99,86	913	96,02	834
DAVITA INC	51,46	507	72,25	676
DEERE & CO	149,17	2.697	156,51	2.325
DELL TECHNOLOGIES -C	48,87	361		
DELL TECHNOLOGIES INC-CL V			81,28	880
DELPHI TECHNOLOGIES PLC			52,47	257
DELTA AIR LINES INC	49,90	969	56,00	1.033
DENTSPLY SIRONA INC	37,21	573	65,83	963
DEVON ENERGY CORP	22,54	834	41,40	1.455
DIAMONDBACK ENERGY INC	92,70	809	126,25	1.047
DIGITAL REALTY TRUST INC	106,55	1.390	113,90	1.411
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	58,98	1.313	76,92	1.626
DISCOVERY INC-C	23,08	1.358	21,17	811
DISH NETWORK CORP-A	24,97	357	47,75	499
DOLLAR GENERAL CORP	108,08	1.923	93,01	1.572
DOLLAR TREE INC	90,32	1.284	107,31	1.449
DOMINION ENERGY INC	71,46	4.963	81,06	2.483
DOMINO'S PIZZA INC	247,99	863	188,96	624
DOVER CORP	70,95	819	100,99	1.108
DOWDUPONT INC	53,48	8.308	71,22	8.470
DR HORTON INC	34,66	760	51,07	1.064
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC			97,06	902
DTE ENERGY COMPANY	110,30	1.152	109,46	1.086
DUKE ENERGY CORP	86,30	3.931	84,11	2.793
DUKE REALTY CORP	25,90	785	27,21	783
DXC TECHNOLOGY CO	53,17	951	94,90	1.612
E*TRADE FINANCIAL CORP	43,88	881	49,57	946
EASTMAN CHEMICAL CO	73,11	721	92,64	868
EATON CORP PLC	68,66	1.840	79,01	2.012
EBAY INC	28,07	1.596	37,74	2.038
ECOLAB INC	147,35	2.376	134,18	2.055
EDISON INTERNATIONAL	56,77	1.030	63,24	1.090
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	153,17	1.911	112,71	1.335
ELECTRONIC ARTS INC	78,91	1.407	105,06	1.779
ELI LILLY & CO	115,72	7.460	84,46	4.440
EMERSON ELECTRIC CO	59,75	2.216	69,69	2.455
ENTERGY CORP	86,07	889	81,39	798
EOG RESOURCES INC	87,21	3.848	107,91	3.469
EOT CORP			56,92	711

Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652.79 dr. 31-12-2018 (620.04 dr. 31-12-2017)				
EOUIFAX INC	93,13	718	117,92	863
EOUINIX INC	352,56	1.609	453,22	1.964
EOUITY RESIDENTIAL	66,01	1.596	63,77	1.465
ESSEX PROPERTY TRUST INC	245,21	896	241,37	838
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	130,10	2.086	127,24	1.400
EVERGY INC	56,77	2.165		
EVERSOURCE ENERGY	65,04	1.425	63,18	1.315
EXELON CORP	45,10	2.303	39,41	1.911
EXPEDIA GROUP INC	112,65	927	119,77	936
EXPEDITORS INTL WASH INC	68,09	889	64,69	802
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO			74,64	2.441
EXTRA SPACE STORAGE INC	90,48	1.000	87,45	918
EXXON MOBIL CORP	68,19	18.306	83,64	18.537
F5 NETWORKS INC	162,03	975	131,22	750
FACEBOOK INC-CLASS A	131,09	19.768	176,46	21.887
FASTENAL CO	52,29	1.064	54,69	1.057
FEDERAL REALTY INVS TRUST	118,04	923	132,81	987
FEDEX CORP	161,33	2.373	249,54	3.291
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	31,44	611	39,24	724
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	102,55	1.891	94,09	1.648
FIFTH THIRD BANCORP	23,53	1.167	30,34	1.429
FIRST DATA CORP- CLASS A	16,91	589		
FIRST REPUBLIC BANK/CA	86,90	1.069	86,64	1.012
FIRSTENERGY CORP	37,55	951	30,62	736
FISERV INC	73,49	3.015	131,13	1.533
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	185,72	1.084	192,43	1.067
FLEX LTD	7,61	309	17,99	693
FMC CORP	73,96	623	94,66	758
FORD MOTOR CO	7,65	1.574	12,49	2.182
FORTINET INC	70,43	1.476		
FORTIVE CORP	67,66	1.314	72,35	1.334
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	37,99	1.034	68,44	895
FRANKLIN RESOURCES INC	29,66	637	43,33	884
GARTNER INC	127,84	850	123,15	777
GENERAL ELECTRIC CO	7,57	4.149	17,45	8.111
GENERAL MILLS INC	38,94	1.348	59,29	1.949
GENERAL MOTORS CO	33,45	2.533	40,99	2.831
GENUINE PARTS CO	96,02	1.152	95,01	1.083
GGP INC			23,39	1.160
GILEAD SCIENCES INC	62,55	5.140	71,64	4.808
GLOBAL PAYMENTS INC	103,13	1.052	100,24	971
GODADDY INC - CLASS A	65,62	1.229		
GOLDMAN SACHS GROUP INC	167,05	4.092	254,76	4.690
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	20,41	606	32,31	911
HALLIBURTON CO	26,58	1.490	48,87	2.602
HANESBRANDS INC			20,91	593
HARLEY-DAVIDSON INC			50,88	607
HARRIS CORP	134,65	1.216	141,65	1.215
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	44,45	1.124	56,28	1.352
HASBRO INC	81,25	693	90,89	736
HCA HEALTHCARE INC	124,45	2.215	87,84	1.485
HCP INC	27,93	1.057	26,08	937
HELMERICH & PAYNE	47,94	1.219		
HENRY SCHEIN INC	78,52	1.016	69,88	859
HERSHEY CO/THE	107,18	768	113,51	773
HESS CORP	40,50	1.009	47,47	1.123
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	13,21	1.213	14,36	1.253
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	71,80	959	79,86	1.013
HOLLYFRONTIER CORP	51,12	638	51,22	607

Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 dr. 31-12-2018 (620,04 dr. 31-12-2017)				
HOLOGIC INC	41,10	961	42,75	949
HOME DEPOT INC	171,82	12.129	189,53	11.842
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	132,12	6.852	153,36	5.616
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	6,30	932	7,04	990
HORMEL FOODS CORP	42,68	857	36,39	694
HOST HOTELS & RESORTS INC	16,67	1.476	19,85	652
HP INC	20,46	1.910	21,01	1.863
HUMANA INC	286,48	3.465	248,07	1.987
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	93,04	541	114,98	635
HUNTINGTON BANCSHARES INC	11,92	955	14,56	1.108
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	190,31	1.273	235,70	729
IAC/INTERACTIVECORP	183,04	1.601	122,28	516
IDEXX LABORATORIES INC	186,02	1.162	156,38	928
IHS MARKIT LTD	47,97	1.290	45,15	1.153
ILLINOIS TOOL WORKS	126,69	2.224	166,85	2.782
ILLUMINA INC	299,93	2.510	218,49	1.737
INCYTE CORP	63,59	709	94,71	1.004
INGERSOLL-RAND PLC	91,23	1.526	89,19	1.417
INGREDION INC	91,40	489	139,80	710
INTEL CORP	46,93	13.348	46,16	11.092
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	75,33	2.680	70,56	2.384
INTERNATIONAL PAPER CO	40,36	887	57,94	1.210
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	20,63	730	20,16	677
INTL BUSINESS MACHINES CORP	113,67	6.614	153,42	7.033
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	134,27	730	152,61	788
INTUIT INC	196,85	3.743	157,78	2.014
INTUITIVE SURGICAL INC	478,92	4.468	364,94	2.154
INVESCO LTD	16,74	426	36,54	884
IPG PHOTONICS CORP	113,29	435		
IOVIA HOLDINGS INC	116,17	1.082	97,90	866
IRON MOUNTAIN INC	32,41	619	37,73	685
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	69,58	1.383	60,75	1.147
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	36,71	862	39,58	883
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	123,96	576	134,65	594
JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN	17,36	513		
JM SMUCKER CO/THE	93,49	526	124,24	664
JOHNSON & JOHNSON	129,05	27.225	139,72	19.630
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	29,65	1.658	38,11	2.024
JONES LANG LASALLE INC	126,60	567		
JPMORGAN CHASE & CO	97,62	20.598	106,94	19.747
JUNIPER NETWORKS INC	26,91	685	28,50	689
KANSAS CITY SOUTHERN	95,45	727	105,22	761
KELLOGG CO	57,01	1.003	67,98	1.136
KEYCORP	14,78	1.072	20,17	1.390
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	62,08	953		
KIMBERLY-CLARK CORP	113,94	2.272	120,66	2.286
KIMCO REALTY CORP	14,65	769	18,15	905
KINDER MORGAN INC	15,38	2.738	18,07	2.120
KLA-TENCOR CORP	89,49	814	105,07	908
KOHL'S CORP	66,34	1.120		
KRAFT HEINZ CO/THE	43,04	1.503	77,76	2.579
KROGER CO	27,50	1.612	27,45	1.528
L BRANDS INC	25,67	438	60,22	784
L3 TECHNOLOGIES INC	173,66	1.088	197,85	1.178
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	126,36	933	159,51	1.119
LAM RESEARCH CORP	136,17	1.380	184,07	1.634
LAS VEGAS SANDS CORP	52,05	1.147	69,49	1.455
LEAR CORP	122,86	572	176,66	781
LEGGETT & PLATT INC	35,84	1.214	47,73	666

Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 dr. 31-12-2018 (620,04 dr. 31-12-2017)				
LEIDOS HOLDINGS INC	52,72	526	64,57	612
LENNAR CORP-A	39,15	636	63,24	976
LEUCADIA NATIONAL CORP			26,49	743
LIBERTY BROADBAND-C	72,03	638	85,16	717
LIBERTY GLOBAL PLC- C	20,64	552		
LIBERTY GLOBAL PLC-A	21,34	1.334	35,84	1.398
LIBERTY INTERACTIVE CORP O-A			24,42	681
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM A	36,80	460		
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM C	36,98	2.235	39,66	868
LINCOLN NATIONAL CORP	51,31	750	76,87	1.067
LINDE PLC	156,04	6.016		
LKO CORP	23,73	705	40,67	1.148
LOEWS CORP	45,52	877		
LOWE'S COS INC	92,36	4.557	92,94	4.355
LULULEMON ATHLETICA INC	121,61	907		
LYONDELLBASELL INDU-CL A	83,16	1.600	110,32	2.016
M & T BANK CORP	143,13	1.386	170,99	1.572
MACERICH CO/THE	43,28	680	65,68	981
MACY'S INC	29,78	781		
MARATHON OIL CORP	14,34	777	16,93	871
MARKEL CORP	1.038,05	1.132	1.139,13	1.180
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	108,56	1.976	135,73	2.346
MARSH & MCLENNAN COS	79,75	2.174	81,39	2.107
MARTIN MARIETTA MATERIALS	171,87	751	221,04	917
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	16,19	403	21,47	508
MASCO CORP	29,24	657	43,94	937
MASTERCARD INC - A	188,65	10.734	151,36	7.305
MATTEL INC	9,99	436		
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	50,85	924	52,28	902
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	139,24	1.204	101,91	837
MCDONALD'S CORP	177,57	9.026	172,12	7.220
MCKESSON CORP	110,47	1.366	155,95	1.831
MEDTRONIC PLC	90,96	6.937	80,75	5.849
MELCO RESORTS & ENTERT-ADR	17,62	535		
MERCADOLIBRE INC	292,85	755	314,66	771
MERCK & CO. INC.	76,41	13.344	56,27	7.849
METLIFE INC	41,06	2.107	50,56	2.464
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	565,58	908	619,52	945
MGM RESORTS INTERNATIONAL	24,26	847	33,39	914
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	37,92	162	62,95	569
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	71,92	961	87,88	1.115
MICRON TECHNOLOGY INC	31,73	2.293	41,12	2.287
MICROSOFT CORP	101,57	46.526	85,54	32.469
MID-AMERICA APARTMENT COMM	95,70	873	100,56	871
MIDDLEBY CORP	102,73	582	134,95	726
MOHAWK INDUSTRIES INC	116,96	573	275,90	1.285
MOLSON COORS BREWING CO -B	56,16	717	82,07	995
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	40,03	3.360	42,80	3.412
MONSANTO CO			116,78	2.618
MONSTER BEVERAGE CORP	49,22	1.163	63,29	1.421
MOODY'S CORP	140,04	1.490	147,61	1.492
MORGAN STANLEY	39,65	3.711	52,47	3.813
MOSAIC CO/THE	29,21	1.135		
MSCI INC	147,43	1.016	126,54	829
MYLAN NV	27,40	1.242	42,31	1.145
NATIONAL OILWELL VARCO INC	25,70	879	36,02	1.170
NEKTAR THERAPEUTICS	32,87	360		
NETAPP INC	59,67	1.216	55,32	515
NETFLIX INC	267,66	7.139	191,96	4.434

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 dr. 31-12-2018 (620,04 dr. 31-12-2017)				
NEWELL BRANDS INC	18,59	560	30,90	884
NEWMONT MINING CORP	34,65	1.523	37,52	1.566
NEXTERA ENERGY INC	173,82	4.268	156,19	3.642
NICE LTD - SPON ADR	108,21	4.411		
NIELSEN HOLDINGS PLC	23,33	556	36,40	824
NIKE INC -CL B	74,14	5.624	62,55	4.507
NISOURCE INC	25,35	715	25,67	688
NOBLE ENERGY INC	18,76	735	29,14	1.085
NORDSTROM INC	46,61	327		
NORFOLK SOUTHERN CORP	149,54	2.493	144,90	2.295
NORTHERN TRUST CORP	83,59	1.142	99,89	1.296
NORTHROP GRUMMAN CORP	244,90	2.489	306,91	2.761
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	42,39	525	53,25	627
NUCOR CORP	51,81	1.186	63,58	1.383
NVIDIA CORP	133,50	4.993	193,50	6.010
NVR INC	2.436,99	716	3.508,22	979
NXP SEMICONDUCTORS NV	73,28	1.595	117,09	2.105
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	61,38	3.312	73,66	3.075
OGE ENERGY CORP	39,19	1.055	32,91	841
OLD DOMINION FREIGHT LINE	123,49	817		
OMNICOM GROUP	73,24	1.257	72,83	1.188
ON SEMICONDUCTOR CORP	16,51	637		
ONEOK INC	53,95	1.825	53,45	1.179
ORACLE CORP	45,15	8.600	47,28	7.459
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	344,33	2.068	240,54	1.372
P G & E CORP	23,75	663	44,83	1.188
PACCAR INC	57,14	1.255	71,08	1.483
PACKAGING CORP OF AMERICA	83,46	506	120,55	694
PALO ALTO NETWORKS INC	188,35	1.129	144,94	825
PARKER HANNIFIN CORP	149,14	1.243	199,58	1.580
PARSLEY ENERGY INC-CLASS A	15,98	366		
PAYCHEX INC	65,15	1.148	68,08	1.140
PAYPAL HOLDINGS INC	84,09	5.679	73,62	4.468
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	14,43	1.128		
PEPSICO INC	110,48	9.403	119,92	8.360
PERRIGO CO PLC	38,75	437	87,16	933
PFIZER INC	43,65	17.780	36,22	10.968
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	66,76	6.441	105,65	8.504
PINNACLE WEST CAPITAL	85,20	704	85,18	668
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	131,52	1.433	172,85	1.789
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	116,91	3.261	144,29	3.823
POLARIS INDUSTRIES INC	76,68	497		
PPG INDUSTRIES INC	102,23	1.524	116,82	1.654
PPL CORP	28,33	1.052	30,95	1.092
PRAXAIR INC			154,68	2.273
PRICELINE GROUP INC/THE			1.737,74	4.493
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	44,17	830	70,56	1.259
PROCTER & GAMBLE CO/THE	91,92	13.499	91,88	11.975
PROGRESSIVE CORP	60,33	2.177	56,32	1.931
PROLOGIS INC	58,72	2.493	64,51	1.854
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	81,55	2.727	114,98	2.733
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	52,05	1.375	51,50	1.292
PUBLIC STORAGE	202,41	2.793	209,00	1.920
PULTEGROUP INC	25,99	517	33,25	629
PVH CORP	92,95	544	137,21	763
ORVO INC	60,73	496	66,60	517
QUALCOMM INC	56,91	4.930	64,02	4.944
QUEST DIAGNOSTICS INC	83,27	761	98,49	855
OURATE RETAIL INC	19,52	573		

Investeringsforeningen Nykredit Invest Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 dr. 31-12-2018 (620,04 dr. 31-12-2017)				
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	74,41	1.853	89,30	900
RAYTHEON COMPANY	153,35	2.577	187,85	2.998
REALTY INCOME CORP	63,04	1.460	57,02	1.254
RED HAT INC	175,64	2.064	120,10	1.340
REGENCY CENTERS CORP	58,68	1.022	69,18	1.144
REGENERON PHARMACEUTICALS	373,50	1.746	375,96	1.669
REGIONS FINANCIAL CORP	13,38	1.109	17,28	1.360
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	140,23	979	155,93	1.035
REPUBLIC SERVICES INC	72,09	1.319	67,61	1.175
RESMED INC	113,87	1.056	84,69	746
ROCKWELL AUTOMATION INC	150,48	1.203	196,35	1.491
ROCKWELL COLLINS INC			135,62	1.307
ROPER TECHNOLOGIES INC	266,52	1.863	259,00	1.720
ROSS STORES INC	83,20	2.225	80,25	2.039
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	97,79	931	119,28	1.078
S&P GLOBAL INC	169,94	2.426	169,40	2.297
SALESFORCE.COM INC	136,97	5.993	102,23	3.733
SBA COMMUNICATIONS CORP	161,89	1.374	163,36	1.317
SCANA CORP	47,78	626		
SCHLUMBERGER LTD	36,08	4.792	67,39	5.037
SCHWAB (CHARLES) CORP	41,53	5.052	51,37	3.313
SEAGATE TECHNOLOGY	38,59	684	41,84	705
SEALED AIR CORP	34,84	1.450	49,30	684
SEATTLE GENETICS INC	56,66	426		
SEI INVESTMENTS COMPANY	46,20	694		
SEMPRA ENERGY	108,19	1.525	106,92	1.431
SERVICENOW INC	178,05	2.552	130,39	1.297
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	393,46	1.944	410,04	1.925
SIGNATURE BANK	102,81	529	137,26	671
SIMON PROPERTY GROUP INC	167,99	3.145	171,74	3.054
SIRIUS XM HOLDINGS INC	5,71	696	5,36	621
SKYWORKS SOLUTIONS INC	67,02	688	94,95	925
SL GREEN REALTY CORP	79,08	789	100,93	956
SMITH (A.O.) CORP	42,70	1.262	61,28	702
SNAP-ON INC	145,29	800	174,30	911
SOUTHERN CO/THE	43,92	3.097	48,09	2.328
SOUTHWEST AIRLINES CO	46,48	1.474	65,45	907
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	72,09	720		
SPLUNK INC	104,85	940	82,84	706
SQUARE INC - A	56,09	1.025	34,67	476
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	45,11	844		
STANLEY BLACK & DECKER INC	119,74	1.221	169,69	1.643
STARBUCKS CORP	64,40	5.158	57,43	4.369
STATE STREET CORP	63,07	1.373	97,61	2.018
STEEL DYNAMICS INC	30,04	675	43,13	920
STRYKER CORP	156,75	2.992	154,84	2.807
SUNTRUST BANKS INC	50,44	1.567	64,59	1.906
SVB FINANCIAL GROUP	189,92	806	233,77	942
SYMANTEC CORP	18,90	640	28,06	903
SYNCHRONY FINANCIAL	23,46	1.124	38,61	1.757
SYNOPSIS INC	84,24	907	85,24	872
SYSCO CORP	62,66	1.804	60,73	1.661
T ROWE PRICE GROUP INC	92,32	1.322	104,93	1.427
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	102,94	677	109,78	520
TAPESTRY INC	33,75	733	44,23	912
TARGA RESOURCES CORP	36,02	624	48,42	796
TARGET CORP	66,09	2.050	65,25	1.922
TD AMERITRADE HOLDING CORP	48,96	838	51,13	831
TE CONNECTIVITY LTD	75,63	2.475	95,04	1.902

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 dr. 31-12-2018 (620,04 dr. 31-12-2017)				
TECHNIPFMC PLC	19,58	794	31,31	1.207
TELEFLEX INC	258,48	876	248,82	801
TESLA INC	332,80	2.755	311,35	2.228
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	15,42	988	18,95	1.153
TEXAS INSTRUMENTS INC	94,50	6.142	104,44	5.078
TEXTRON INC	45,99	796		
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	223,79	5.985	189,88	3.890
TIFFANY & CO	80,51	724	103,95	888
TIME WARNER INC			91,47	3.641
TJX COMPANIES INC	44,74	3.656	76,46	2.967
T-MOBILE US INC	63,61	1.183	63,51	1.122
TORCHMARK CORP	74,53	749	90,71	866
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	81,29	958	79,09	885
TRACTOR SUPPLY COMPANY	83,44	880	74,75	749
TRANSNIGM GROUP INC	340,06	2.355	274,62	843
TRANSUNION	56,80	856		
TRAVELERS COS INC/THE	119,75	1.925	135,64	2.071
TRIMBLE INC	32,91	603	40,64	708
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A	48,12	5.722	34,53	2.829
TWITTER INC	28,74	1.187	24,01	878
TYSON FOODS INC-CL A	53,40	873	81,07	1.258
UDR INC	39,62	1.069	38,52	987
UGI CORP	53,35	901	46,95	753
ULTA BEAUTY INC	244,84	1.017	223,66	882
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	17,67	778		
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	16,17	194		
UNION PACIFIC CORP	138,23	6.132	134,10	5.650
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	97,53	4.224	119,15	3.929
UNITED RENTALS INC	102,53	547	171,91	871
UNITED TECHNOLOGIES CORP	106,48	5.656	127,57	5.167
UNITEDHEALTH GROUP INC	249,12	14.836	220,46	11.089
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	116,56	670	113,35	618
UNUM GROUP	29,38	512	54,89	909
US BANCORP	45,70	4.129	53,58	4.598
VAIL RESORTS INC	210,82	570		
VALERO ENERGY CORP	74,97	2.004	91,91	2.333
VANTIV INC - CL A			73,55	769
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	113,31	839	111,15	782
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	89,32	940		
VENTAS INC	58,59	1.392	60,01	1.354
VERISIGN INC	148,29	1.985	114,44	802
VERISK ANALYTICS INC	109,04	1.115	96,00	932
VERIZON COMMUNICATIONS INC	56,22	15.992	52,93	11.119
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	165,71	2.418	149,86	2.077
VF CORP	71,34	1.536	74,00	1.513
VIACOM INC-CLASS B	25,70	524	30,81	597
VISA INC-CLASS A SHARES	131,94	15.694	114,02	10.606
VISTRA ENERGY CORP	22,89	987		
VMWARE INC-CLASS A	137,13	723		
VORNADO REALTY TRUST	62,03	802	78,18	960
VOYA FINANCIAL INC	40,14	903		
VULCAN MATERIALS CO	98,80	888	128,37	1.096
WABCO HOLDINGS INC	107,34	537	143,50	682
WABTEC CORP	70,25	509	81,43	561
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	68,33	3.571	72,62	3.605
WALMART INC	93,15	8.609	98,75	7.812
WALT DISNEY CO/THE	109,65	9.486	107,51	8.834
WASTE CONNECTIONS INC	74,25	2.828	70,94	1.272
WASTE MANAGEMENT INC	88,99	2.156	86,30	1.986

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Taktisk Allokering

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
WATERS CORP	188,65	1.015	193,19	987
WEC ENERGY GROUP INC	69,26	1.369	66,43	1.247
WELLS FARGO & CO	46,08	13.684	60,67	15.009
WELLTOWER INC	69,41	1.733	63,77	1.512
WESTERN DIGITAL CORP	36,97	635	79,53	1.297
WESTERN UNION CO	17,06	501	19,01	530
WESTROCK CO	37,76	647	63,21	1.028
WEYERHAEUSER CO	21,86	968	35,26	1.483
WHIRLPOOL CORP	106,87	465	168,64	697
WILLIAMS COS INC	22,05	1.840	30,49	1.390
WILLIS TOWERS WATSON PLC	151,86	1.129	150,69	1.064
WORKDAY INC-CLASS A	159,68	1.380	101,74	639
WORLDPAY INC-CLASS A	76,43	1.544		
WR BERKLEY CORP	73,91	970	71,65	893
WW GRAINGER INC	282,36	713	236,25	567
WYNDHAM DESTINATIONS INC			115,87	716
WYNN RESORTS LTD	98,91	604	168,59	732
XCEL ENERGY INC	49,27	1.434	48,11	1.330
XILINX INC	85,17	1.192	67,42	896
XL GROUP LTD			35,16	623
XPO LOGISTICS INC	57,04	601		
XYLEM INC	66,72	980	68,20	951
YUM! BRANDS INC	91,92	1.783	81,61	1.504
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	103,72	1.265	120,67	1.398
ZOTIS INC	85,54	2.415	72,04	1.931
ZAR 45,38 pr. 31-12-2018				
NEDBANK GROUP LTD	27.472,00	250		
Kapitalandele i alt		2.320.303		2.131.893
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2017				
1.00% 1 B ok20 RF 20 210910			103,30	50.679
1.00% 1NYK13HiaDKK 21 219364			103,60	1.036
1.00% 1NYK13HiaDKK 22 219364			103,96	60.162
1.00% 1NYK13HiaDKK 23 219364	103,93	446.358	104,05	52.025
1.00% 1NYK13HiaDKK 24 219364	103,74	8.403		
1.00% 1RD10F23APRF 23 201646	103,77	15.566		
1.00% 1RD10F24JARF 24 201646	103,61	15.541		
1.00% 1RD10F26APRF 26 201646	102,16	21.454		
1.00% 321.E.ap22RF 22 174766	103,52	268.009	104,02	219.482
1.50% INK St.lån 23 180966	108,55	69	108,84	69
1.75% Danske Stat 25 180966	112,10	406.079	111,87	590.629
2.00% 10T AP 22 201646	106,62	38.916	107,90	39.384
2.00% 2NDASDROJA22 22 218773	106,57	53.287	107,80	53.900
2.00% 2NYKHBia24nc 24 219364	109,09	10.909	109,20	10.920
2.00% 2RD10T AP24 24 201646	109,01	10.901	109,66	10.966
2.00% 2RDSRO23S47 47 201646	100,91	18.725		
2.00% 321.E.21 RF 21 174766	102,65	64.873	103,49	65.406
2.00% 321.E.26 RF 26 174766	109,20	24.570	108,45	24.401
2.50% 2.5NDASDROOA 47 218773	103,91	14.768		
2.50% 2,5RDSRO23S 47 201646	104,67	22.165		
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/20			100,55	21.095
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/22			100,79	1.005
BRFKREDIT A/S BRF 1 04/01/23			103,68	15.552
BRFKREDIT A/S BRF 1 04/01/24	103,49	20.697	103,39	20.678
DENMARK - BULLET DGB 0.5 11/15/27	102,57	66.671	100,24	40.095
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	110,15	330	112,78	338
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	104,03	21	108,53	11
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/22	103,55	220.851	103,90	101.406
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2 10/01/50	99,50	19.789		
DLR KREDIT A/S LANDBR 1 10/01/21			103,85	89.882
NORDEA KREDIT NDASS 0 07/01/21	100,21	12.722		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Taktisk Allokering

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Obligationer				
DKK 100.00 pr. 31-12-2017				
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/21			103,74	93.003
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/22	103,64	82.287		
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/23	103,64	31.197		
NORDEA KREDIT NDASS 1.5 10/01/40	99,43	58.440		
NORDEA KREDIT NDASS 2 01/01/23	107,29	15.343	108,65	15.537
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047	100,86	10.255		
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/22	100,40	29.872		
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/20			101,16	126.347
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/22	100,37	39.715		
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/21	102,56	16.410		
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/22	103,65	310.192	104,10	393.748
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/23	103,68	62.207		
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/40	99,23	1.168		
NYKREDIT NYKRE 2 01/01/25	108,95	58.505	109,75	15.036
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/47	104,65	39.763		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 04/01/22			104,02	132.961
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 04/01/27	101,37	2.027		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1.5 10/01/40	99,38	326.866		
Obligationer i alt		2.865.920		2.245.752

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
AUD 459,57 pr. 31-12-2018 (484,96 pr. 31-12-2017)				
AGL ENERGY LTD	20,60	62	24,36	77
AMCOR LIMITED	13,25	66	15,42	81
AMP LTD			5,19	72
APA GROUP	8,50	64	8,33	66
ARISTOCRAT LEISURE LTD	21,84	62	23,70	71
ASX LTD	59,94	75	54,86	73
AURIZON HOLDINGS LTD	4,28	54	4,96	66
AUST AND NZ BANKING GROUP	24,46	752	28,74	301
BHP GROUP LTD	34,23	913	29,57	337
BLUESCOPE STEEL LTD	10,96	98		
BRAMBLES LTD	10,15	81	10,07	84
CALTEX AUSTRALIA LTD	25,48	65	34,05	197
CHALLENGER LTD	9,49	141	14,03	219
COCHLEAR LTD	173,57	71	171,23	74
COLES GROUP LTD	11,74	224		
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	72,39	1.196	80,34	893
COMPUTERSHARE LTD	17,19	159		
CSL LTD	185,16	818	141,30	241
DEXUS	10,62	745		
GOODMAN GROUP	10,63	243	8,42	84
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	7,00	191	7,24	213
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	15,12	99		
LENLEASE GROUP	11,63	69		
MACQUARIE GROUP LTD	108,65	535	99,63	132
MEDIBANK PRIVATE LTD	2,57	59	3,29	186
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	24,07	842	29,57	282
NEWCREST MINING LTD	21,80	76	22,82	84
ORIGIN ENERGY LTD	6,47	57	9,42	88
OBE INSURANCE GROUP LTD	10,10	62	10,68	69
RAMSAY HEALTH CARE LTD	57,73	76	70,12	97
REA GROUP LTD	73,98	135		
RIO TINTO LTD	78,47	593	75,81	136
SANTOS LTD	5,48	150		
SCENTRE GROUP	3,90	92	4,19	104
SONIC HEALTHCARE LTD	22,11	91	22,86	100
SOUTH32 LTD	3,35	175	3,49	82
STOCKLAND	3,52	185	4,48	68
SUNCORP GROUP LTD	12,63	78	13,86	90
SYDNEY AIRPORT	6,73	171	7,05	188
TABCORP HOLDINGS LTD	4,29	70		
TRANSURBAN GROUP	11,65	101	12,43	114
TREASURY WINE ESTATES LTD	14,80	93	15,96	105
VICINITY CENTRES	2,60	90	2,72	99
WESFARMERS LTD	32,22	614	44,42	188
WESTFIELD CORP			9,49	98
WESTPAC BANKING CORP	25,04	928	31,35	710
WOODSIDE PETROLEUM LTD	31,32	342	33,08	103
WOOLWORTHS GROUP LTD	29,42	141	27,30	138
CAD 477,96 pr. 31-12-2018 (494,86 pr. 31-12-2017)				
AGNICO EAGLE MINES LTD	55,10	74	58,04	80
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	67,91	436	65,59	115
ALTAGAS LTD	13,90	94	28,62	69
BANK OF MONTREAL	89,19	1.647	100,59	220
BANK OF NOVA SCOTIA	68,05	719	81,12	303
BARRICK GOLD CORP	18,43	319	18,18	103
BAUSCH HEALTH COS INC	25,25	72		
BCE INC	53,93	225		
BLACKBERRY LTD	9,71	73		
BOMBARDIER INC-B	2,03	57		
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	52,32	737	54,72	187

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
CAD 477.96 dr. 31-12-2018 (494.86 dr. 31-12-2017)				
CAE INC	25,09	255	23,35	246
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	101,68	913	122,54	176
CANADIAN NATL RAILWAY CO	101,11	846	103,65	283
CANADIAN NATURAL RESOURCES			44,92	191
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	242,24	409	229,66	131
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	142,74	222	163,90	77
CCL INDUSTRIES INC - CL B	50,06	77	58,08	93
CENOVUS ENERGY INC			11,48	78
CGI GROUP INC - CLASS A	83,50	121	68,30	103
CI FINANCIAL CORP			29,77	67
CONSTELLATION SOFTWARE INC	873,86	88	762,02	79
CRESCENT POINT ENERGY CORP			9,58	207
DOLLARAMA INC	32,47	63	157,05	106
EMPIRE CO LTD 'A'	28,83	132		
ENCANA CORP	7,88	88	16,77	88
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	600,98	72	669,34	83
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	11,04	67	17,61	111
FORTIS INC	45,51	305	46,11	90
FRANCO-NEVADA CORP	95,73	120	100,46	130
GILDAN ACTIVEWEAR INC	41,44	155	40,61	158
HYDRO ONE LTD			22,40	64
IGM FINANCIAL INC	31,03	150	44,15	336
IMPERIAL OIL LTD	34,59	78	39,23	91
INTACT FINANCIAL CORP	99,19	92	104,99	101
INTER PIPELINE LTD	19,34	75	26,03	105
KEYERA CORP	25,81	125		
LOBLAW COMPANIES LTD	61,11	77	68,22	89
MAGNA INTERNATIONAL INC	61,97	215	71,24	256
MANULIFE FINANCIAL CORP	19,37	481	26,22	194
METRO INC	47,34	74	40,25	65
NATIONAL BANK OF CANADA	56,05	78	62,72	91
ONEX CORPORATION	74,35	52	92,19	66
OPEN TEXT CORP	44,50	106	44,71	110
PEMBINA PIPELINE CORP	40,51	432	45,51	108
POWER CORP OF CANADA	24,53	75	32,37	102
POWER FINANCIAL CORP	25,83	146		
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	17,67	118		
RESTAURANT BRANDS INTERN	71,32	73	77,27	82
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	23,80	156	24,36	165
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	69,96	105	64,05	100
ROYAL BANK OF CANADA	93,44	1.515	102,65	951
SAPUTO INC	39,19	108		
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	24,71	63	28,69	76
SHOPIFY INC - CLASS A	188,79	135	127,11	94
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	30,83	174		
SNC-LAVALIN GROUP INC	45,92	170	57,05	219
SUN LIFE FINANCIAL INC	45,29	105	51,88	125
SUNCOR ENERGY INC			46,15	303
TECK RESOURCES LTD-CLS B	29,39	130	32,87	81
THOMSON REUTERS CORP	65,93	75	54,79	72
TORONTO-DOMINION BANK	67,86	1.417	73,65	700
TRANSCANADA CORP	48,75	647	61,18	203
VERMILLION ENERGY INC	28,76	418		
WESTON (GEORGE) LTD	90,05	68	109,16	66
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	26,65	82	27,79	89
CHF 662.20 dr. 31-12-2018 (636.26 dr. 31-12-2017)				
ABB LTD-REG	18,70	266	26,12	617
ADECCO GROUP AG-REG	45,93	50	74,55	78
BALOISE HOLDING AG - REG	135,40	332	151,70	97
BARRY CALLEBAUT AG-REG	1.531,00	112		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
CHF 662,20 pr. 31-12-2018				
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	6.100,00	444		
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	63,00	234	88,30	529
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	10,80	274	17,40	210
DUFREY AG-REG	93,12	49	144,90	73
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	467,00	65	650,50	87
GEBERIT AG-REG	382,30	84	429,10	90
GIVAUDAN-REG	2.276,00	512	2.252,00	100
JULIUS BAER GROUP LTD	35,01	55	59,60	91
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	126,35	292		
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	40,50	90	54,95	118
LONZA GROUP AG-REG	254,70	111	263,30	111
NESTLE SA-REG	79,80	3.043		
NOVARTIS AG-REG	84,04	2.658	82,40	989
PARTNERS GROUP HOLDING AG	596,00	260	668,00	102
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	243,40	2.471	246,50	987
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	194,70	655	224,30	66
SGS SA-REG	2.210,00	527	2.541,00	81
SIKA AG-BR			7.740,00	98
SIKA AG-REG	124,60	99		
SONOVA HOLDING AG-REG	160,60	297	152,20	63
STRAUMANN HOLDING AG-REG	618,00	57	688,50	61
SWATCH GROUP AG/THE-BR	286,70	290	397,40	202
SWATCH GROUP AG/THE-REG	56,80	152		
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	378,60	85	345,00	75
SWISS PRIME SITE-REG	79,55	437		
SWISS RE AG	90,12	744	91,25	130
SWISSCOM AG-REG	469,70	454	518,50	412
UBS GROUP AG-REG	12,24	588	17,94	310
ZURICH INSURANCE GROUP AG	293,10	714	296,60	187
DKK 100,00 pr. 31-12-2018 (100,00 pr. 31-12-2017)				
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	7.700,00	323	10.360,00	176
CARLSBERG AS-B	692,60	70		
CHR HANSEN HOLDING A/S	576,60	296	582,00	76
COLOPLAST-B	605,00	253	493,50	103
DANSKE BANK A/S	128,90	356	241,60	131
DSV A/S	429,20	145	488,60	89
GENMAB A/S	1.067,50	57	1.029,00	55
H LUNDBECK A/S	285,40	57		
ISS A/S	182,05	161	240,30	70
NOVO NORDISK A/S-B	297,90	1.205	334,50	723
NOVOZYMES A/S-B SHARES	290,90	67	354,50	82
ORSTED A/S	435,70	148		
PANDORA A/S	265,30	86	675,50	178
TRYG A/S	163,90	173		
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	492,10	333	428,80	78
WILLIAM DEMANT HOLDING	184,90	128		
EUR 744,54 pr. 31-12-2017				
ABERTIS INFRASTRUCTURAS SA			18,55	85
ABN AMRO GROUP NV-CVA	20,54	82	26,90	107
ACCOR SA	37,11	124	43,00	143
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV			32,62	72
ADIDAS AG	182,40	528	167,15	443
ADP	165,50	242		
AEGON NV	4,08	53	5,32	69
AENA SME SA	135,75	316	169,00	79
AGEAS	39,30	98	40,72	101
AIB GROUP PLC	3,68	78		
AIR LIQUIDE SA	108,45	621	105,05	239
AIRBUS SE	83,96	813	83,00	271
AKZO NOBEL	70,40	417	73,02	110

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
EUR 746,24 pr. 31-12-2018 (744,54 pr. 31-12-2017)				
ALLIANZ SE-REG	175,14	1.174	191,50	443
ALSTOM			34,61	152
ALTICE EUROPE NV			8,75	86
AMADEUS IT GROUP SA	60,84	484	60,11	158
ANDRITZ AG	40,12	151		
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	57,70	610		
ARCELORMITTAL	18,14	378	27,12	120
ARKEMA	74,96	50	101,55	68
ASML HOLDING NV	137,16	897	145,15	597
ASSICURAZIONI GENERALI	14,60	104	15,20	108
ATLANTIA SPA	18,07	147	26,32	80
ATOS SE			121,35	79
AXA SA	18,86	544	24,74	249
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	4,64	610	7,11	365
BANCO DE SABADELL SA			1,66	64
BANCO SANTANDER SA	3,97	977	5,48	712
BASF SE	60,40	864	91,74	754
BAYER AG-REG	60,56	777	104,00	840
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	70,70	777	86,83	795
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	62,10	67		
BEIERSDORF AG	91,16	311		
BNP PARIBAS	39,48	378	62,25	495
BOUYGUES SA	31,34	60	43,31	83
BRENTAG AG	37,70	58	52,77	81
BUREAU VERITAS SA	17,80	53	22,79	68
CAIXABANK SA	3,16	73	3,89	89
CAPGEMINI SE	86,80	87	98,89	99
CNH INDUSTRIAL NV	7,85	148	11,17	78
COMMERZBANK AG	5,78	103	12,51	90
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	29,17	70	45,98	136
CONTINENTAL AG	120,75	97	225,05	281
COVESTRO AG	43,18	93	86,03	80
CREDIT AGRICOLE SA	9,43	66	13,80	96
CRH PLC	23,10	122	29,96	158
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	45,91	454	70,80	1.055
DANONE	61,51	859		
DASSAULT AVIATION SA	1.210,00	190		
DASSAULT SYSTEMES SA	103,70	406	88,59	70
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	6,97	276	15,88	196
DEUTSCHE BOERSE AG	104,95	136	96,80	120
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG			30,72	78
DEUTSCHE POST AG-REG	23,91	297	39,75	205
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	14,82	645	14,80	259
DEUTSCHE WOHNEN SE	40,00	315	36,46	88
E.ON SE	8,63	116	9,06	121
EDENRED			24,18	136
EDF			10,42	246
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	3,05	67	2,89	63
EIFFAGE	72,96	54	91,34	67
ELISA OYJ	36,08	69		
ENAGAS SA	23,61	71	23,87	72
ENDESA SA	20,13	231		
ENEL SPA	5,04	278	5,13	221
ENGIE	12,53	125	14,34	142
ENI SPA	13,75	201	13,80	201
ERSTE GROUP BANK AG	29,05	145	36,11	83
ESSILORLUXOTTICA	110,45	286	114,95	140
EUROFINS SCIENTIFIC			507,60	94
EUTELSAT COMMUNICATIONS			19,30	102

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
EUR 746,24 pr. 31-12-2018				
EXOR NV	47,26	245		
FERRARI NV	86,78	289	87,50	181
FERROVIAL SA	17,70	69	18,93	74
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	12,68	372	14,91	250
FORTUM OYJ	19,10	138	16,50	208
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	62,46	153		
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	56,64	399	87,78	120
FRESENIUS SE & CO KGAA	42,38	187	65,07	155
GALP ENERGIA SGPS SA	13,80	171	15,33	80
GEA GROUP AG			40,01	97
GECINA SA	113,00	159	153,90	107
GRIFOLS SA	22,90	163	24,43	175
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	76,08	537	89,99	102
HANNOVER RUECK SE	117,70	124	104,90	276
HEIDELBERGCEMENT AG	53,38	53	90,25	89
HEINEKEN NV	77,20	282		
HENKEL AG & CO KGAA	85,75	379		
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	95,40	649		
HERMES INTERNATIONAL	484,80	427	446,25	442
HUGO BOSS AG -ORD			70,94	86
IBERDROLA SA	7,02	870	6,46	194
ILIAD SA	122,65	71	199,75	88
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	22,35	415	29,05	645
INFINEON TECHNOLOGIES AG	17,37	203	22,84	154
ING GROEP NV	9,41	813	15,33	470
INTESA SANPAOLO	1,94	263	2,77	206
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	6,92	399		
IPSEN	112,85	61	99,57	164
JERONIMO MARTINS	10,34	108		
K+S AG-REG			20,76	114
KBC GROUP NV	56,68	551	71,11	101
KERING	411,60	264	393,00	421
KERRY GROUP PLC-A	86,50	299		
KLEPIERRE	26,96	77	36,67	105
KONE OYJ-B	41,64	367	44,78	93
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	22,08	579		
KONINKLIJKE DSM NV	71,44	392	79,67	98
KONINKLIJKE KPN NV	2,56	68	2,91	77
KONINKLIJKE PHILIPS NV	30,93	571	31,54	164
LANXESS AG	40,20	62	66,29	103
LEGRAND SA	49,30	91	64,19	118
LEONARDO SPA			9,92	89
LINDE AG - TENDER			194,65	668
L'OREAL	201,20	937		
LUXOTTICA GROUP SPA			51,15	140
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	258,20	873	245,40	1.038
MERCK KGAA	89,98	398	89,75	80
MICHELIN (CGDE)	86,70	132	119,55	242
MONCLER SPA	28,93	119		
MTU AERO ENGINES AG	158,40	221		
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	190,55	708	180,75	145
NESTE OYJ	67,36	176		
NN GROUP NV	34,80	593	36,12	78
NOKIA OYJ	5,03	537	3,89	133
NOKIAN RENKAAT OYJ	26,82	56	37,80	79
OMV AG	38,25	284	52,83	78
ORANGE	14,16	156	14,48	159
ORION OYJ-CLASS B	30,28	69		
OSRAM LICHT AG			74,93	101

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
EUR 746,24 pr. 31-12-2018 (744,54 pr. 31-12-2017)				
PADDY POWER BETFAIR PLC	71,65	71	99,20	174
PERNOD RICARD SA	143,30	343		
PEUGEOT SA	18,65	322	16,96	127
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	51,64	155	70,01	80
POSTE ITALIANE SPA	6,98	81		
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE			28,71	137
PROXIMUS	23,62	358		
PUBLICIS GROUPE	50,08	160	56,65	166
OIAGEN N.V.	29,68	109	26,19	96
RECORDATI SPA	30,29	83	37,06	250
RED ELECTRICA CORPORACION SA	19,50	245	18,71	70
RELX NV			19,17	123
RENAULT SA	54,55	156	83,91	187
REPSOL SA	14,08	928	14,75	119
REXEL SA	9,30	51	15,12	82
RTL GROUP	46,70	285		
RWE AG	18,97	77	17,00	59
RYANAIR HOLDINGS PLC	10,75	128		
SAFRAN SA	105,40	192	85,91	156
SAMPO OYJ-A SHS	38,41	551	45,80	95
SANOFI	75,66	893	71,85	634
SAP SE	86,93	1.345	93,45	829
SCHAEFFLER AG			14,75	91
SCHNEIDER ELECTRIC SE	59,72	415	70,86	220
SCOR SE	39,40	111	33,55	95
SES	16,71	219	13,01	92
SIEMENS AG-REG	97,38	1.488	116,15	726
SNAM SPA	3,82	395	4,08	80
SOCIETE GENERALE SA	27,82	172	43,05	265
SODEXO SA	89,50	250	112,05	158
SOLVAY SA	87,32	50	115,90	66
STMICROELECTRONICS NV	12,49	126	18,21	79
STORA ENSO OYJ-R SHS	10,09	57	13,22	75
SUEZ	11,53	70	14,67	88
SYMRISE AG	64,50	72	71,62	79
TELECOM ITALIA SPA			0,72	74
TELEFONICA SA	7,34	1.049	8,13	204
TENARIS SA	9,44	98	13,16	181
TERNA SPA	4,95	272	4,84	66
THALES SA	102,00	371	89,88	106
THYSSENKRUPP AG	14,98	44	24,22	71
TOTAL SA	46,18	1.365	46,05	862
UCB SA	71,30	342	66,18	73
UNIBAIL-RODAMCO SE			210,00	113
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	135,40	601		
UNICREDIT SPA	9,89	266	15,58	177
UNILEVER NV-CVA	47,42	969		
UNIPER SE	22,60	231		
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	38,20	68	57,34	102
UPM-KYMMENE OYJ	22,15	92	25,91	108
VALEO SA	25,51	71	62,27	207
VEOLIA ENVIRONNEMENT	17,96	61	21,28	72
VINCI SA	72,02	433	85,15	238
VIVENDI	21,28	253	22,42	341
VOLKSWAGEN AG	139,10	179	168,70	320
VOLKSWAGEN AG-PREF	138,92	605	166,78	464
VONOVIA SE	39,59	113	41,39	117
WARTSILA OYJ ABP			52,60	99
WIRECARD AG	132,80	358		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
EUR 746,24 pr. 31-12-2018 (744,54 pr. 31-12-2017)				
WOLTERS KLUWER	51,66	122	43,48	102
ZALANDO SE			44,12	88
GBP 831,40 pr. 31-12-2018 (838,76 pr. 31-12-2017)				
3I GROUP PLC	773,40	60	913,50	71
ADMIRAL GROUP PLC	2.047,00	144		
ANGLO AMERICAN PLC	1.747,80	269	1.549,50	142
ANTOFAGASTA PLC	783,20	91	1.005,00	118
ASHTREAD GROUP PLC	1.637,00	131	1.992,00	161
ASTRAZENECA PLC	5.873,00	928	5.121,00	408
AVIVA PLC	375,50	88	506,50	120
BAE SYSTEMS PLC	459,20	320	573,00	127
BARCLAYS PLC	150,52	290	203,10	320
BARRATT DEVELOPMENTS PLC			647,50	142
BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE			4.197,00	104
BHP BILLITON PLC			1.522,50	205
BHP GROUP PLC	1.651,60	483		
BP PLC	495,95	1.171	522,70	961
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	2.500,00	868		
BT GROUP PLC	238,10	252	271,70	150
BUNZL PLC	2.369,00	114	2.072,00	100
BURBERRY GROUP PLC	1.735,50	121	1.792,00	142
CARNIVAL PLC	3.763,00	119	4.892,00	156
CENTRICA PLC			137,30	96
COCA-COLA HBC AG-DI	2.452,00	607		
COMPASS GROUP PLC	1.650,00	704	1.600,00	330
DCC PLC	5.985,00	62	7.465,00	78
DIAGEO PLC	2.795,00	1.018		
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	318,70	209		
EXPERIAN PLC	1.905,00	989	1.636,00	110
FERGUSON PLC	5.017,00	800	5.330,00	100
FRESNILLO PLC	860,00	173		
GKN PLC			319,40	270
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.491,20	977	1.322,50	613
GLENCORE PLC	291,35	745	390,00	304
GVC HOLDINGS PLC	674,00	177		
HSBC HOLDINGS PLC	646,90	1.693	766,90	1.133
IMPERIAL BRANDS PLC	2.377,00	373		
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	4.237,00	157	4.719,00	176
INTERTEK GROUP PLC	4.800,00	69	5.190,00	75
ITV PLC			165,50	144
JOHNSON MATTHEY PLC			3.075,00	71
KINGFISHER PLC	207,50	101	337,70	166
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	231,00	138	273,30	105
LLOYDS BANKING GROUP PLC	51,85	292	68,06	386
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	4.062,00	95	3.793,00	89
MARKS & SPENCER GROUP PLC	247,20	258	314,80	146
MELROSE INDUSTRIES PLC	163,85	127		
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	1.383,00	96	2.523,00	85
NATIONAL GRID PLC	764,20	608	875,10	177
NEXT PLC	3.991,00	63	4.525,00	132
OLD MUTUAL PLC			231,70	80
PEARSON PLC	938,40	144	736,00	113
PERSIMMON PLC			2.738,00	158
PRUDENTIAL PLC	1.402,00	435	1.905,50	293
RANDGOLD RESOURCES LTD	6.546,00	362	7.410,00	106
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.013,00	785		
RELX PLC	1.616,50	519	1.739,00	124
RIO TINTO PLC	3.730,00	557	3.942,00	308
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	830,00	222	847,00	97
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	216,70	53	278,00	68

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
GBP 831,40 pr. 31-12-2018 (838,76 pr. 31-12-2017)				
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	2.307,50	859	2.480,00	1.304
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.340,00	1.843	2.508,50	871
ROYAL MAIL PLC	272,10	128		
RSA INSURANCE GROUP PLC	513,60	185		
SAGE GROUP PLC/THE			798,00	82
SCHRODERS PLC	2.443,00	108	3.516,00	378
SEGRO PLC	588,60	107	587,00	108
SEVERN TRENT PLC	1.815,50	86	2.162,00	103
SHIRE PLC	4.570,00	810	3.900,00	237
SKY PLC	1.727,50	335	1.012,00	156
SMITH & NEPHEW PLC	1.464,00	454	1.288,00	83
SMITHS GROUP PLC	1.364,00	59	1.490,00	65
SSE PLC	1.081,50	324	1.320,00	92
ST JAMES'S PLACE PLC	944,00	53	1.226,00	70
STANDARD CHARTERED PLC	609,30	181	780,10	234
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC			436,60	87
TAYLOR WIMPEY PLC	136,25	96	206,40	147
TESCO PLC	190,10	282		
TUI AG-DI	1.125,50	586	1.540,00	107
UNILEVER PLC	4.108,50	494	4.125,50	221
UNITED UTILITIES GROUP PLC	736,20	128	829,50	67
VODAFONE GROUP PLC	152,90	811	235,00	382
WEIR GROUP PLC/THE	1.298,00	82		
WHITBREAD PLC			4.000,00	151
WOOD GROUP (JOHN) PLC	506,20	87		
WORLDPAY GROUP PLC			426,00	72
WPP PLC	846,60	340	1.341,00	255
HKD 83,38 pr. 31-12-2018 (79,32 pr. 31-12-2017)				
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	3,43	303	3,64	101
AIA GROUP LTD	65,00	1.105	66,65	814
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	38,00	143		
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	37,55	94		
BANK OF CHINA LTD-H	3,38	375	3,84	189
BANK OF EAST ASIA LTD	24,90	72	33,85	92
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	29,10	78	39,60	101
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE	5,83	28	20,90	94
CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS			18,10	101
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	6,46	909	7,20	370
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	7,02	88		
CHINA EVERGRANDE GROUP	23,45	85	26,95	93
CHINA GAS HOLDINGS LTD	27,90	102		
CHINA HUARONG ASSET MANAGE-H	1,43	75		
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	16,64	376	24,55	119
CHINA MENGNIU DAIRY CO	24,40	115	23,25	104
CHINA MERCHANTS BANK-H	28,70	407	31,10	87
CHINA MERCHANTS PORT HOLDING	14,10	63	20,45	87
CHINA MOBILE LTD	75,35	725	79,25	316
CHINA NATIONAL BUILDING MA-H	5,36	54		
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	26,90	358	25,15	79
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	25,35	128	37,55	84
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	5,59	259	5,73	116
CHINA RESOURCES BEER HOLDING	27,35	91		
CHINA RESOURCES GAS GROUP LT			28,35	135
CHINA RESOURCES LAND LTD	30,10	293	23,00	67
CHINA RESOURCES POWER HOLDIN	15,06	201		
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H			20,25	104
CHINA TAIPING INSURANCE HOLD	21,50	97		
CHINA TELECOM CORP LTD-H	4,00	104	3,72	92
CHINA UNICOM HONG KONG LTD	8,36	53	10,56	64
CITIC LTD	12,28	92	11,28	81

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
HKD 83.38 pr. 31-12-2018 (79.32 pr. 31-12-2017)				
CITIC SECURITIES CO LTD-H	13,50	74	16,12	84
CK ASSET HOLDINGS LTD	57,30	556	68,30	116
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	75,20	447	98,10	166
CLP HOLDINGS LTD	88,50	223	79,95	97
CNOOC LTD	12,10	325	11,22	144
COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO	9,53	132	14,90	78
CRRC CORP LTD - H	7,64	101	8,36	106
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	11,30	96	15,78	103
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	69,45	116		
FOSUN INTERNATIONAL LTD	11,40	49	17,32	70
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	49,80	178	62,70	114
GEEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	13,80	123	27,10	123
GF SECURITIES CO LTD-H	10,62	138		
GUANGDONG INVESTMENT LTD	15,14	128	10,46	84
HAITONG SECURITIES CO LTD-H			11,34	62
HANG SENG BANK LTD	175,80	103	194,00	108
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	39,00	60	51,50	69
HENGAN INTL GROUP CO LTD	57,00	65	86,75	94
HKT TRUST AND HKT LTD-SS	11,28	169		
HONG KONG & CHINA GAS	16,20	199	15,32	100
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	226,60	392	239,80	395
HUANENG RENEWABLES CORP-H	2,10	60	2,65	172
I-CABLE COMMUNICATIONS LTD			0,23	-
IND & COMM BK OF CHINA-H	5,59	574	6,29	614
JIANGSU EXPRESS CO LTD-H	10,92	200		
KINGBOARD HOLDINGS LTD	20,90	70		
LINK REIT	79,30	368	72,45	319
LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD	23,40	127		
MTR CORP	41,20	63	45,80	66
NEW WORLD DEVELOPMENT	10,36	63	11,74	68
PETROCHINA CO LTD-H	4,88	271	5,45	98
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	8,01	72	15,02	86
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	69,15	535	81,35	276
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	54,50	150	65,95	172
SANDS CHINA LTD	34,30	249	40,35	74
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	88,75	148		
SHIMAO PROPERTY HOLDINGS LTD	20,90	244		
SINO BIOPHARMACEUTICAL	5,16	65		
SINO LAND CO	13,42	208	13,84	204
SINOPEC SHANGHAI PETROCHEM-H	3,43	132		
SINOPHARM GROUP CO-H	32,90	95	33,80	93
SUN HUNG KAI PROPERTIES	111,60	192	130,40	110
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD	25,50	93	32,35	112
SUNNY OPTICAL TECH	69,60	76	99,90	128
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	41,60	61	50,95	71
TENCENT HOLDINGS LTD	314,00	3.027	406,00	1.952
WH GROUP LTD	6,03	76	8,82	105
WHARF HOLDINGS LTD	20,40	54	27,00	68
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	46,85	195		
WHEELLOCK & CO LTD	44,75	187		
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	50,15	42		
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	45,45	64	139,40	76
IDR 0.05 pr. 31-12-2018 (0.05 pr. 31-12-2017)				
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	8.225,00	82	8.300,00	83
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	26.000,00	332	21.900,00	113
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	7.375,00	81	8.000,00	88
BANK NEGARA INDONESIA PERSER	8.800,00	106		
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	3.660,00	226	3.640,00	103
TELEKOMUNIKASI INDONESIA PER	3.750,00	186	4.440,00	221
UNILEVER INDONESIA TBK PT	45.400,00	70	55.900,00	87

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
IDR 0.05 pr. 31-12-2018				
UNITED TRACTORS TBK PT	27.350,00	102		
JPY 5.95 pr. 31-12-2018				
ABC-MART INC	6.080,00	109		
AEON CO LTD	2.149,50	104	1.902,50	85
AGC INC	3.430,00	68	4.880,00	90
AISIN SEIKI CO LTD	3.820,00	64	6.330,00	98
AJINOMOTO CO INC	1.957,00	185	2.121,00	69
ALFRESA HOLDINGS CORP	2.803,00	67		
ANA HOLDINGS INC	3.941,00	258		
AOZORA BANK LTD	3.275,00	136		
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	4.269,00	266	5.590,00	107
ASAHI KASEI CORP	1.130,00	133	1.453,50	102
ASTELLAS PHARMA INC	1.401,50	393	1.437,00	136
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	4.925,00	111	3.685,00	77
BENESSE HOLDINGS INC	2.798,00	67		
BRIDGESTONE CORP	4.236,00	222	5.238,00	139
CANON INC	3.001,00	392	4.200,00	184
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	23.165,00	418	20.180,00	114
CHIBA BANK LTD/THE	614,00	73		
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	1.562,50	81	1.400,50	68
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	6.380,00	203	5.770,00	75
COCA-COLA BOTTLERS JAPAN HOL	3.285,00	59		
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	2.297,00	88	2.513,00	89
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	1.718,00	317	2.324,00	119
DAIICHI SANKYO CO LTD	3.511,00	249	2.937,00	96
DAIKIN INDUSTRIES LTD	11.695,00	418	13.335,00	147
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	15.015,00	234	22.975,00	78
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	3.498,00	345	4.327,00	109
DAIWA SECURITIES GROUP INC	556,60	71	706,90	83
DENSO CORP	4.893,00	746	6.763,00	135
DENTSU INC	4.905,00	66	4.775,00	59
EAST JAPAN RAILWAY CO	9.711,00	433	10.995,00	151
EISAI CO LTD	8.502,00	198	6.416,00	103
FAMILYMART UNY HOLDINGS CO L	13.910,00	166		
FANUC CORP	16.670,00	346	27.060,00	222
FAST RETAILING CO LTD	56.370,00	335	44.910,00	109
FUJIFILM HOLDINGS CORP	4.270,00	218	4.605,00	91
FUJITSU LTD	6.847,00	71	802,70	77
HAMAMATSU PHOTONICS KK	3.695,00	550		
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	3.650,00	242	4.530,00	79
HIKARI TSUSHIN INC	17.170,00	102		
HIROSE ELECTRIC CO LTD	10.770,00	64		
HISAMITSU PHARMACEUTICAL CO	6.070,00	72		
HITACHI LTD	2.935,50	239	877,90	186
HITACHI METALS LTD			1.618,00	258
HONDA MOTOR CO LTD	2.894,50	372	3.862,00	268
HOSHIZAKI CORP	6.680,00	40		
HOYA CORP	6.615,00	209	5.628,00	102
INPEX CORP	981,70	54	1.409,00	72
ISUZU MOTORS LTD			1.887,00	280
ITOCHU CORP	1.867,00	271	2.103,00	144
JAPAN AIRLINES CO LTD	3.891,00	208		
JAPAN EXCHANGE GROUP INC	1.779,00	60	1.961,00	61
JAPAN POST BANK CO LTD	1.210,00	230		
JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	1.265,00	391	1.292,00	299
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT	616.000,00	110	535.000,00	88
JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT	219.500,00	131		
JAPAN TOBACCO INC	2.616,50	250	3.631,00	161
JFE HOLDINGS INC	1.757,00	60	2.706,00	85
JXTG HOLDINGS INC	576,70	189	727,00	133

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
JPY 5.95 pr. 31-12-2018 (5.50 pr. 31-12-2017)				
KAJIMA CORP	1.478,00	138	1.084,00	68
KAMIGUMI CO LTD	2.256,00	81		
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	1.650,00	109	1.380,00	84
KAO CORP	8.154,00	393	7.619,00	172
KDDI CORP	2.624,00	440	2.804,50	203
KEIHAN HOLDINGS CO LTD	4.475,00	160		
KEIKYU CORP	1.797,00	96		
KEIO CORP	6.390,00	88	4.955,00	63
KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO	3.440,00	82		
KEYENCE CORP	55.680,00	576	63.120,00	605
KIKKOMAN CORP	5.910,00	99	4.560,00	71
KINTETSU GROUP HOLDINGS CO L	4.770,00	85		
KIRIN HOLDINGS CO LTD	2.298,50	261	2.840,50	126
KOITO MANUFACTURING CO LTD			7.920,00	59
KOMATSU LTD	2.365,50	389	4.078,00	172
KONAMI HOLDINGS CORP	4.805,00	57		
KUBOTA CORP	1.561,50	74	2.209,50	112
KURARAY CO LTD	1.550,00	461	2.126,00	66
KYOCERA CORP	5.508,00	94	7.373,00	116
KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC			1.181,00	143
KYUSHU RAILWAY COMPANY	3.715,00	155		
LAWSON INC	6.950,00	165		
LION CORP			2.135,00	71
LIXIL GROUP CORP			3.050,00	92
M3 INC	1.474,00	70	3.965,00	87
MAKITA CORP	3.905,00	130	4.735,00	68
MARUBENI CORP	772,40	94	816,10	92
MAZDA MOTOR CORP	1.135,00	66	1.511,50	81
MCDONALD'S HOLDINGS CO JAPAN			4.955,00	260
MEBUKI FINANCIAL GROUP INC	292,00	85		
MEIJI HOLDINGS CO LTD	8.960,00	178	9.590,00	70
MISUMI GROUP INC			3.280,00	95
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	832,60	79	1.236,50	108
MITSUBISHI CORP	3.020,00	607	3.113,00	202
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.216,50	210	1.871,50	162
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	1.729,50	525	1.960,00	108
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	3.956,00	77	4.210,00	76
MITSUBISHI MATERIALS CORP			4.010,00	155
MITSUBISHI TANABE PHARMA	1.581,00	213	2.332,00	73
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	537,90	1.124	826,40	769
mitsui & co ltd	1.690,50	255	1.832,00	145
mitsui fudosan co ltd	2.445,00	457	2.525,00	103
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	170,30	351	204,60	204
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	3.132,00	77	3.814,00	87
MURATA MANUFACTURING CO LTD	14.955,00	267	15.120,00	122
NAGOYA RAILROAD CO LTD	2.896,00	164	2.837,00	70
NEC CORP	3.265,00	101	3.040,00	87
NGK INSULATORS LTD	1.491,00	106		
NH FOODS LTD	4.135,00	164	2.748,00	201
NIDEC CORP	12.475,00	586	15.810,00	164
NIKON CORP	1.635,00	106	2.270,00	361
NINTENDO CO LTD	29.285,00	498	41.190,00	195
NIPPON BUILDING FUND INC	691.000,00	247	551.000,00	91
NIPPON EXPRESS CO LTD			7.490,00	206
NIPPON STEEL & SUMITOMO META	1.892,50	80	2.891,00	113
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	4.482,00	410	5.301,00	157
NISSAN CHEMICAL CORP	5.760,00	103		
NISSAN MOTOR CO LTD	880,30	283	1.123,50	105
NISSHIN SEIFUN GROUP INC	2.271,00	135		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
JPY 5.95 pr. 31-12-2018				
NISSIN FOODS HOLDINGS CO LTD	6.900,00	82		
NITORI HOLDINGS CO LTD	13.730,00	145	16.065,00	69
NITTO DENKO CORP	5.543,00	51	10.010,00	85
NOMURA HOLDINGS INC	420,80	80	665,10	117
NOMURA REAL ESTATE MASTER FU	144.400,00	95		
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT	4.075,00	48		
NTT DATA CORP	1.205,00	158	1.339,00	258
NTT DOCOMO INC	2.472,50	454	2.661,00	145
OBAYASHI CORP	994,00	124	1.364,00	62
ODAKYU ELECTRIC RAILWAY CO	2.417,00	86	2.410,00	66
OJI HOLDINGS CORP			750,00	87
OLYMPUS CORP	3.375,00	58	4.320,00	68
OMRON CORP	4.000,00	47	6.720,00	73
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	2.245,00	63	2.626,00	68
ORACLE CORP JAPAN	7.000,00	167		
ORIENTAL LAND CO LTD	11.055,00	384	10.270,00	104
ORIX CORP	1.605,50	783	1.904,50	115
OSAKA GAS CO LTD	2.009,00	203	2.170,00	71
OTSUKA CORP	3.020,00	162		
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	4.493,00	257	4.948,00	98
PANASONIC CORP	990,60	440	1.649,50	161
PARK24 CO LTD	2.413,00	115		
RAKUTEN INC			1.032,50	83
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	2.662,50	263	2.800,00	148
RENESAS ELECTRONICS CORP	500,00	48		
RESONA HOLDINGS INC	528,70	144	673,10	80
RICOH CO LTD			1.047,00	84
ROHM CO LTD			12.480,00	83
RYOHIN KEIKAKU CO LTD	26.550,00	51	35.100,00	62
SANKYO CO LTD	4.180,00	149		
SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD	1.586,00	75		
SECOM CO LTD	9.114,00	432	8.507,00	92
SEIKO EPSON CORP			2.659,00	82
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	1.631,00	60	2.262,00	77
SEKISUI HOUSE LTD	1.619,00	203	2.035,50	79
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	4.783,00	645	4.683,00	146
SHARP CORP			3.870,00	128
SHIMADZU CORP	2.174,00	52		
SHIMAMURA CO LTD	8.400,00	50		
SHIMANO INC	15.520,00	71	15.850,00	67
SHIMIZU CORP	895,00	101	1.164,00	65
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	8.536,00	409	11.450,00	193
SHIONOGI & CO LTD	6.271,00	221	6.097,00	98
SHISEIDO CO LTD	6.892,00	287	5.446,00	102
SHOWA DENKO K K	3.270,00	117		
SMC CORP	33.240,00	198	46.380,00	120
SOFTBANK GROUP CORP	7.305,00	715	8.920,00	563
SOMPO HOLDINGS INC	3.732,00	70	4.364,00	76
SONY CORP	5.326,00	745	5.083,00	266
SUBARU CORP	2.360,00	56	3.583,00	97
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	533,00	64	810,00	89
SUMITOMO CORP	1.561,50	199	1.915,00	131
SUMITOMO DAINIPPON PHARMA CO	3.495,00	166		
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	1.462,00	63	1.905,00	76
SUMITOMO HEAVY INDUSTRIES			4.770,00	368
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	2.947,50	228	5.178,00	76
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	3.645,00	911	4.868,00	536
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	4.022,00	78	4.473,00	81
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN	4.026,00	79	3.703,00	67

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
JPY 5.95 pr. 31-12-2018 (5.50 pr. 31-12-2017)				
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	4.960,00	212	5.010,00	87
SUZUKEN CO LTD	5.590,00	100		
SUZUKI MOTOR CORP	5.567,00	194	6.534,00	103
SYSMEX CORP	5.276,00	46	8.870,00	72
T&D HOLDINGS INC	1.279,00	69	1.927,00	97
TAISEI CORP	4.705,00	177	5.610,00	71
TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDIN	11.030,00	131		
TAKASHIMAYA CO LTD	1.404,00	84		
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	3.705,00	279	6.401,00	199
TDK CORP	7.720,00	64	8.990,00	69
TERUMO CORP	6.224,00	303	5.340,00	93
TOBU RAILWAY CO LTD	2.963,00	194	3.640,00	81
TOHO CO LTD	3.980,00	142		
TOHOKU ELECTRIC POWER CO INC	1.450,00	95	1.441,00	87
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	5.236,00	567	5.141,00	147
TOKYO ELECTRON LTD	12.515,00	171	20.400,00	146
TOKYO GAS CO LTD	2.785,50	209	2.578,50	66
TOKYU CORP	1.795,00	85	1.798,00	78
TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	542,00	332		
TOPPAN PRINTING CO LTD	1.617,00	157	1.019,00	71
TORAY INDUSTRIES INC	772,00	240	1.062,50	84
TOSHIBA CORP	3.100,00	148	317,00	107
TOSOH CORP			2.554,00	141
TOYO SUISAN KAISHA LTD	3.835,00	137		
TOYOTA INDUSTRIES CORP	5.090,00	56	7.240,00	74
TOYOTA MOTOR CORP	6.406,00	1.597	7.213,00	1.029
TOYOTA TSUSHO CORP	3.245,00	64	4.535,00	83
TREND MICRO INC	5.970,00	71		
TSURUHA HOLDINGS INC	9.420,00	56		
UNICHARM CORP	3.559,00	87	2.929,50	67
USS CO LTD	1.849,00	66		
WEST JAPAN RAILWAY CO	7.761,00	311	8.227,00	79
YAHOO JAPAN CORP	274,00	112		
YAKULT HONSHA CO LTD	7.720,00	230		
YAMADA DENKI CO LTD	527,00	94		
YAMAGUCHI FINANCIAL GROUP IN	1.055,00	63		
YAMAHA MOTOR CO LTD			3.695,00	244
YAMATO HOLDINGS CO LTD	3.024,00	94	2.267,50	90
YAMAZAKI BAKING CO LTD	2.306,00	82		
YASKAWA ELECTRIC CORP	2.698,00	64	4.965,00	119
KRW 0.59 pr. 31-12-2018 (0.58 pr. 31-12-2017)				
AMOREPACIFIC CORP	209.500,00	145	304.500,00	79
AMOREPACIFIC CORP-PREF	102.500,00	80		
CELLTRION INC	222.500,00	187	221.100,00	135
DOOSAN BOBCAT INC	31.500,00	117		
E-MART INC	182.500,00	100	271.000,00	187
GS RETAIL CO LTD	40.500,00	89	40.300,00	88
HANA FINANCIAL GROUP	36.250,00	192	49.800,00	97
HANKOOK TIRE CO LTD	40.150,00	93		
HYUNDAI ENGINEERING & CONST	54.600,00	66		
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	128.500,00	111		
HYUNDAI MOBIS CO LTD	190.000,00	180	263.000,00	105
HYUNDAI MOTOR CO	118.500,00	464	156.000,00	149
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF	77.000,00	96		
HYUNDAI STEEL CO	45.250,00	69		
KB FINANCIAL GROUP INC	46.500,00	199	63.400,00	159
KEPCO PLANT SERVICE & ENGINE			40.600,00	76
KIA MOTORS CORP	33.700,00	85	33.500,00	83
KOREA ELECTRIC POWER CORP	33.100,00	62	38.150,00	70
KT&G CORP	101.500,00	152	115.500,00	98

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
KRW 0,59 pr. 31-12-2018 (0,58 pr. 31-12-2017)				
LG CHEM LTD	347.000,00	532	405.000,00	117
LG CORP	69.900,00	67	91.000,00	87
LG DISPLAY CO LTD	18.050,00	57	29.900,00	94
LG ELECTRONICS INC	62.300,00	50	106.000,00	83
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE	1.101.000,00	367	1.189.000,00	90
LG HOUSEHOLD & HEALTH-PREF	656.000,00	111		
LOTTE CHEMICAL CORP	277.000,00	76		
NAVER CORP	122.000,00	186	870.000,00	141
NCSOFT CORP	466.500,00	169		
POSCO	243.000,00	195	332.500,00	144
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	386.500,00	99		
SAMSUNG C&T CORP	105.500,00	55	126.000,00	65
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	103.500,00	81	100.000,00	78
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	38.700,00	2.285	2.548.000,00	1.299
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	31.750,00	512	2.087.500,00	169
SAMSUNG FIRE & MARINE INS	269.000,00	77	267.000,00	76
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT	81.600,00	49	124.500,00	74
SAMSUNG SDI CO LTD	219.000,00	85	204.500,00	78
SAMSUNG SDS CO LTD	204.000,00	132		
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	39.600,00	201	49.400,00	139
SILLAJEN INC	73.500,00	61		
SK HOLDINGS CO LTD	260.000,00	71	283.000,00	77
SK HYNIX INC	60.500,00	573	76.500,00	217
SK INNOVATION CO LTD	179.500,00	83	204.500,00	94
WOORI BANK	15.600,00	102	15.750,00	102
MXN 33,15 pr. 31-12-2018 (31,69 pr. 31-12-2017)				
AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L	13,97	469	16,95	144
ARCA CONTINENTAL SAB DE CV	109,77	106		
CEMEX SAB-CPO	9,49	45	14,70	66
COCA-COLA FEMSA SAB-SER L	119,15	79	136,95	87
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	21,84	128	29,14	292
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD	168,73	409	184,95	100
GRUPO BIMBO SAB- SERIES A	39,15	88	43,51	93
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	95,78	74	107,83	80
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	40,44	49	64,91	75
GRUPO TELEVISIA SAB-SER CPO	49,34	69	73,58	98
INFRAESTRUCTURA ENERGETICA N	73,27	114		
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	49,97	397	48,19	86
MYR 157,97 pr. 31-12-2018				
AXIATA GROUP BERHAD	3,93	119		
DIGI.COM BHD	4,50	77	5,10	85
GAMUDA BHD	2,34	42	4,96	86
GENTING BHD	6,10	66	9,20	97
IOI CORP BHD	4,45	178	4,54	252
MALAYAN BANKING BHD	9,50	128		
PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	9,29	91	7,70	73
PPB GROUP BERHAD	17,58	117		
PUBLIC BANK BERHAD	24,76	306	20,78	67
SIME DARBY BERHAD			2,21	226
TENAGA NASIONAL BHD	13,60	59	15,26	64
NOK 75,39 pr. 31-12-2018 (75,81 pr. 31-12-2017)				
DNB ASA	138,15	86	152,10	95
EOUINOR ASA	183,75	506	175,20	126
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	135,20	233		
MOWI ASA	182,70	140		
NORSK HYDRO ASA	39,21	67	62,35	108
ORKLA ASA	68,04	166		
SCHIBSTED ASA-B SHS			218,00	101
TELENOR ASA	167,50	274	175,90	83
YARA INTERNATIONAL ASA	333,50	92	376,70	104
NZD 437,73 pr. 31-12-2018				

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
NZD 437,73 pr. 31-12-2018				
AZ MILK CO LTD	11,15	79		
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD	7,18	132		
SPARK NEW ZEALAND LTD	4,15	75	3,63	66
PHP 12,42 pr. 31-12-2017				
ABOITIZ EQUITY VENTURES INC			74,00	77
AYALA CORPORATION	900,00	82	1.015,00	92
AYALA LAND INC	40,60	65	44,60	71
GT CAPITAL HOLDINGS INC			1.292,00	97
JG SUMMIT HOLDINGS INC	55,70	126		
SM PRIME HOLDINGS INC	35,80	66	37,50	69
PLN 173,77 pr. 31-12-2018				
BANK PEKAO SA	109,00	296		
KGHM POLSKA MIEDZ SA			111,20	120
PKO BANK POLSKI SA	39,47	116	44,31	134
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	108,15	88	106,00	88
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	43,90	78	42,16	77
SEK 73,63 pr. 31-12-2018 (75,73 pr. 31-12-2017)				
ALFA LAVAL AB	189,65	91	193,80	96
ASSA ABLOY AB-B	158,15	91	170,40	101
ATLAS COPCO AB-A SHS	210,50	301	354,20	99
ATLAS COPCO AB-B SHS	193,32	181	314,60	103
BOLIDEN AB	191,98	67	280,60	101
ELECTROLUX AB-SER B			264,30	126
EPIROC AB-B	78,88	339		
ERICSSON LM-B SHS	77,92	279	53,85	107
ESSITY AKTIEBOLAG-B	217,60	125		
GETINGE AB-B SHS			119,00	119
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	126,02	183	169,30	235
HEXAGON AB-B SHS	408,00	66	410,90	68
HUSOVARNA AB-B SHS	65,70	69	78,10	85
ICA GRUPPEN AB	316,80	197		
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	179,20	754		
INVESTOR AB-B SHS	375,60	282	374,10	88
LUNDBERGS AB-B SHS	261,20	248		
NORDEA BANK AB			99,30	168
NORDEA BANK ABP	74,58	122		
SANDVIK AB	126,35	98	143,70	115
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A			96,30	72
SKF AB-B SHARES	134,45	98	182,20	63
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	98,30	79	112,20	93
SWEDBANK AB - A SHARES	197,75	83	197,90	86
SWEDISH MATCH AB	349,10	153		
TELE2 AB-B SHS	112,95	103		
TELIA CO AB	41,98	408	36,55	381
VOLVO AB-B SHS	115,95	267	152,70	140
SGD 478,94 pr. 31-12-2018 (463,96 pr. 31-12-2017)				
CAPITALAND LTD	3,11	244	3,53	269
CAPITALAND MALL TRUST	2,26	290	2,13	370
DBS GROUP HOLDINGS LTD	23,69	251	24,85	174
KEPPEL CORP LTD	5,91	63	7,35	76
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	11,26	392	12,39	142
SINGAPORE AIRLINES LTD	9,42	69	10,67	76
SINGAPORE EXCHANGE LTD	7,15	68	7,44	68
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	2,35	78	2,65	85
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	2,93	84	3,57	99
SUNTEC REIT	1,78	77	2,15	90
UNITED OVERSEAS BANK LTD	24,57	133	26,45	139
VENTURE CORP LTD	13,95	67		
YANGZIJANG SHIPBUILDING	1,25	159		
THB 20,05 pr. 31-12-2018 (19,03 pr. 31-12-2017)				
ADVANCED INFO SERVICE-FOR RG	172,50	265	191,00	97
AIRPORTS OF THAILAND PCL-FOR	64,25	129		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
THB 20,05 pr. 31-12-2018 (19,03 pr. 31-12-2017)				
CP ALL PCL-FOREIGN	68,75	277	77,00	73
KASIKORNBANK PCL-FOREIGN	185,00	66	232,00	78
MINOR INTERNATIONAL PCL-FOR	38,75	116		
PTT EXPLORATION & PROD-FOR	113,50	123		
PTT GLOBAL CHEMICAL PCL-FOR	71,25	262	85,00	69
PTT PCL/FOREIGN	46,00	207	440,00	96
SIAM CEMENT PUB CO-FOR REG	436,00	437	484,00	147
SIAM COMMERCIAL BANK-FOREIGN	133,50	352	150,00	95
THAI OIL PCL-FOREIGN	66,25	163		
TRY 122,66 pr. 31-12-2018				
HACI OMER SABANCI HOLDING	7,52	308		
KOC HOLDING AS	14,20	63	18,48	110
TURKIYE GARANTI BANKASI			10,72	112
TURKIYE IS BANKASI-C			6,97	108
TWD 21,24 pr. 31-12-2018				
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT	58,30	124		
ASUSTEK COMPUTER INC	201,50	43	279,50	58
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	225,00	96		
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	47,00	429	53,50	78
CHENG SHIN RUBBER IND CO LTD	40,85	147	52,50	186
CHINA DEVELOPMENT FINANCIAL	9,72	275	10,15	72
CHINA STEEL CORP	24,25	72	24,75	72
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	113,00	72	106,00	66
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	20,20	360	20,50	68
DELTA ELECTRONICS INC	129,50	83	143,50	90
FAR EASTERN NEW CENTURY CORP			26,80	84
FIRST FINANCIAL HOLDING CO	20,00	69	19,55	65
FORMOSA CHEMICALS & FIBRE	105,00	89	103,00	86
FORMOSA PLASTICS CORP	101,00	86	98,70	82
FUBON FINANCIAL HOLDING CO	47,05	90	50,70	95
HIWIN TECHNOLOGIES CORP	221,00	48		
HON HAI PRECISION INDUSTRY	70,80	301	95,20	238
HUA NAN FINANCIAL HOLDINGS C	17,50	195	16,75	176
MEDIATEK INC	229,50	146	294,00	61
NAN YA PLASTICS CORP	75,50	818	77,90	81
NOVATEK MICROELECTRONICS COR	142,00	121		
QUANTA COMPUTER INC	52,70	112	61,90	206
TAISHIN FINANCIAL HOLDING	13,05	75	13,85	75
TAISHIN FINANCIAL HOLD-PFD	53,40	6		
TAIWAN CEMENT	35,60	374		
TAIWAN COOPERATIVE FINANCIAL	17,65	73	16,60	66
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	225,50	2.347	229,50	1.148
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	69,80	208	66,00	261
UNITED MICROELECTRONICS CORP	11,25	65	14,20	80
YAGEO CORPORATION	319,00	81		
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO	15,45	85	13,80	75
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
3M CO	190,54	1.475	235,37	851
51JOB INC-ADR	62,44	173		
58.COM INC-ADR	54,21	99		
ABBOTT LABORATORIES	72,33	1.467	57,07	774
ABBVIE INC	92,19	2.120	96,71	900
ABIOMED INC	325,04	134		
ACCENTURE PLC-CL A	141,01	810	153,09	405
ACTIVISION BLIZZARD INC	46,57	474	63,32	215
ADOBE INC	226,24	1.456	175,24	787
ADVANCE AUTO PARTS INC	157,46	162	99,69	98
ADVANCED MICRO DEVICES	18,46	284	10,28	81
AERCAP HOLDINGS NV	39,60	75	52,61	95
AES CORP	14,46	166	10,83	149
AETNA INC			180,39	268

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 620,04 pr. 31-12-2017				
AFFILIATED MANAGERS GROUP			205,25	70
AFLAC INC	45,56	380	87,78	143
AGILENT TECHNOLOGIES INC	67,46	336	66,97	119
AGNC INVESTMENT CORP	17,54	519		
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	160,05	475	164,08	155
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	61,08	118		
ALBEMARLE CORP	77,07	48	127,89	76
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	115,24	241	130,59	260
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	97,36	226	119,59	130
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	137,07	2.374	172,43	1.162
ALIGN TECHNOLOGY INC	209,43	180	222,19	99
ALKERMES PLC	29,51	52		
ALLEGHANY CORP	623,32	81	596,09	74
ALLEGION PLC	79,71	63	79,56	60
ALLERGAN PLC	133,66	627	163,58	323
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	150,08	68	253,48	108
ALLIANT ENERGY CORP	42,25	70	42,61	67
ALLSTATE CORP	82,63	392	104,71	664
ALLY FINANCIAL INC	22,66	66	29,16	81
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	72,91	78		
ALPHABET INC-CL A	1.044,96	3.165	1.053,40	1.470
ALPHABET INC-CL C	1.035,61	5.347	1.046,40	2.673
ALTRIA GROUP INC	49,39	1.301	71,41	774
AMAZON.COM INC	1.501,97	8.305	1.169,47	2.886
AMBEV SA-ADR	3,92	231	6,46	179
AMEREN CORPORATION	65,23	97	58,99	83
AMERICAN ELECTRIC POWER	74,74	535	73,57	159
AMERICAN EXPRESS CO	95,32	801	99,31	307
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	90,53	65	108,54	74
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	39,41	347	59,58	227
AMERICAN TOWER CORP	158,19	976	142,67	576
AMERICAN WATER WORKS CO INC	90,77	92	91,49	88
AMERIPRISE FINANCIAL INC	104,37	339	169,47	131
AMERISOURCEBERGEN CORP	74,40	217	91,82	83
AMETEK INC	67,70	379	72,47	98
AMGEN INC	194,67	1.754	173,90	962
AMPHENOL CORP-CL A	81,02	585	87,80	453
ANADARKO PETROLEUM CORP	43,84	252	53,64	172
ANALOG DEVICES INC	85,83	485	89,03	163
ANDEAVOR			114,34	99
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	9,82	699	11,89	80
ANSYS INC	142,94	82	147,59	81
ANTERO RESOURCES CORP	9,39	52		
ANTHEM INC	262,63	744	225,01	605
AON PLC	145,36	395	134,00	140
APACHE CORP	26,25	248	42,22	96
APPLE INC	157,74	10.271	169,23	5.242
APPLIED MATERIALS INC	32,74	420	51,12	266
APTIV PLC	61,57	209	84,83	106
ARAMARK	28,97	71	42,74	100
ARCH CAPITAL GROUP LTD	26,72	59	90,77	63
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	40,97	154	40,08	143
ARCONIC INC	16,86	67	27,25	103
ARISTA NETWORKS INC	210,70	275	235,58	76
ARROW ELECTRONICS INC	68,95	114		
ARTHUR J GALLAGHER & CO	73,70	83	63,28	68
AT&T INC	28,54	2.675	38,88	1.428
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	39,83	111	51,71	122
ATMOS ENERGY CORP	92,72	79	85,89	70

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
AUTODESK INC	128,61	426	104,83	103
AUTOHOME INC-ADR	78,23	83		
AUTOLIV INC			127,08	62
AUTOMATIC DATA PROCESSING	131,12	705	117,19	328
AUTOZONE INC	838,34	164	711,37	132
AVALONBAY COMMUNITIES INC	174,05	919	178,41	111
AVERY DENNISON CORP	89,83	329	114,86	67
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	23,42	75	32,36	99
AXIS BANK LTD- GDR REG S	44,85	717		
BAIDU INC - SPON ADR	158,60	695	234,21	351
BAKER HUGHES A GE CO	21,50	139	31,64	75
BALL CORP	45,98	87	37,85	68
BANCO BRADESCO-ADR	9,89	893	10,24	218
BANCO DE CHILE-ADR	28,60	276	96,53	90
BANCO DO BRASIL SA-SPON ADR	11,91	396	9,65	104
BANCO SANTANDER BRASIL-ADS	11,13	175		
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	29,90	422	31,27	114
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	38,10	211	39,66	101
BANK OF AMERICA CORP	24,64	3.098	29,52	1.917
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	47,07	543	53,86	249
BAXTER INTERNATIONAL INC	65,82	457	64,64	146
BB SEGURIDADE PARTI-SPON ADR			8,68	70
BB&T CORP	43,32	366	49,72	183
BECTON DICKINSON AND CO	225,32	585	214,06	219
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	204,18	3.520	198,22	1.685
BEST BUY CO INC	52,96	194	68,47	104
BIOGEN INC	300,92	890	318,57	533
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	85,15	374	89,17	92
BLACKROCK INC	392,82	574	513,71	252
BOEING CO/THE	322,50	2.562	294,91	1.000
BOOKING HOLDINGS INC	1.722,42	1.046		
BORGWARNER INC	34,74	46	51,09	64
BOSTON PROPERTIES INC	112,55	93	130,03	102
BOSTON SCIENTIFIC CORP	35,34	733	24,79	154
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	51,98	1.396	61,28	541
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC			18,66	66
BROADCOM INC	254,28	1.364		
BROADCOM LTD			256,90	593
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	96,25	84	90,58	75
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	47,58	77	68,67	85
BUNGE LTD	53,44	80		
BURLINGTON STORES INC	162,67	235		
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	84,09	182	89,09	183
CA INC			33,28	63
CABOT OIL & GAS CORP	22,35	216	28,60	70
CADENCE DESIGN SYS INC	43,48	86	41,82	79
CAMDEN PROPERTY TRUST	88,05	252		
CAMPBELL SOUP CO	32,99	69	48,11	95
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	75,59	506	99,58	236
CARDINAL HEALTH INC	44,60	141	61,27	98
CARMAX INC	62,73	75	64,13	73
CARNIVAL CORP	49,30	187	66,37	107
CATERPILLAR INC	127,07	954	157,58	849
CBOE GLOBAL MARKETS INC	97,83	147	124,59	178
CBRE GROUP INC - A	40,04	67	43,31	69
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	43,72	218	59,00	115
CDK GLOBAL INC	47,88	73	71,28	104
CDW CORP/DE	81,05	81	69,49	66
CELANESE CORP	89,97	78	107,08	88

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652.79 dr. 31-12-2018 (620.04 dr. 31-12-2017)				
CELGENE CORP	64,09	671	104,36	433
CENTENE CORP	115,30	312	100,88	96
CENTERPOINT ENERGY INC	28,23	75	28,36	72
CENTRAIS ELETRICAS BR-SP ADR			5,70	64
CENTURYLINK INC	15,15	186	16,68	100
CERNER CORP	52,44	169	67,39	99
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	43,51	176	42,54	164
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	284,97	528	335,96	429
CHECK POINT SOFTWARE TECH	102,65	369	103,62	105
CHEMOURS CO/THE	28,22	126		
CHENIERE ENERGY INC	59,19	344	53,84	80
CHEVRON CORP	108,79	2.765	125,19	1.366
CHINA CONSTRUCT-UNSPON ADR	16,30	561		
CHINA LIFE INSURANCE CO-ADR	10,49	190		
CHINA PETROLEUM & CHEM-ADR	70,60	203		
CHINA SOUTHERN AIR-SPONS ADR	30,36	119		
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	431,79	147		
CHUBB LTD	129,18	653	146,13	277
CHURCH & DWIGHT CO INC	65,76	114	50,17	83
CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	20,77	220	23,57	72
CIA CERVECERIAS UNI-SPON ADR	25,13	354	29,58	87
CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	16,22	356		
CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	8,07	81	10,45	99
CIELO SA-SPONSORED ADR			7,12	71
CIGNA CORP	189,92	1.106	203,09	462
CIMAREX ENERGY CO	61,65	47	122,01	89
CINCINNATI FINANCIAL CORP	77,42	72	74,97	66
CINTAS CORP	167,99	91	155,83	80
CISCO SYSTEMS INC	43,33	2.903	38,30	1.455
CIT GROUP INC	38,27	82	49,23	100
CITIGROUP INC	52,06	1.955	74,41	1.265
CITIZENS FINANCIAL GROUP	29,73	164	41,98	127
CITRIX SYSTEMS INC	102,46	96	88,00	78
CLOROX COMPANY	154,14	458	148,74	113
CME GROUP INC	188,12	968	146,05	229
CMS ENERGY CORP	49,65	478	47,30	74
COCA-COLA CO/THE	47,35	2.472	45,88	1.016
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	45,85	157		
COGNEX CORP	38,67	122		
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	63,48	365	71,02	388
COLGATE-PALMOLIVE CO	59,52	595	75,45	289
COMCAST CORP-CLASS A	34,05	2.177	40,05	1.076
COMERICA INC	68,69	80	86,81	96
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	4,25	310	4,35	80
CONAGRA BRANDS INC	21,36	119	37,67	99
CONCHO RESOURCES INC	102,79	299	150,22	123
CONOCOPHILLIPS	62,35	913	54,89	313
CONSOLIDATED EDISON INC	76,46	316	84,95	116
CONSTELLATION BRANDS INC-A	160,82	379	228,57	184
CONTINENTAL RESOURCES INC/OK	40,19	65		
COOPER COS INC/THE	254,50	81	217,88	66
COPART INC	47,78	234		
CORNING INC	30,21	551	31,99	150
COSTAR GROUP INC	337,34	79	296,95	66
COSTCO WHOLESALE CORP	203,71	1.160	186,12	494
COTY INC-CL A	6,56	38		
CR BARD INC			331,24	101
CREDICORP LTD	221,67	395	207,43	91
CROWN CASTLE INTL CORP	108,63	521	111,01	202

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
CROWN HOLDINGS INC	41,57	200	56,25	212
CSX CORP	62,13	537	55,01	245
CTRP.COM INTERNATIONAL-ADR	27,06	158	44,10	104
CUMMINS INC	133,64	301	176,64	142
CVS HEALTH CORP	65,52	1.077	72,50	419
DANAHER CORP	103,12	852	92,82	460
DARDEN RESTAURANTS INC	99,86	89	96,02	81
DAVITA INC	51,46	90	72,25	120
DEERE & CO	149,17	751	156,51	201
DELL TECHNOLOGIES -C	48,87	74		
DELL TECHNOLOGIES INC-CL V			81,28	82
DELTA AIR LINES INC	49,90	85	56,00	91
DENTSPLY SIRONA INC	37,21	198	65,83	84
DEVON ENERGY CORP	22,54	156	41,40	139
DEXCOM INC	119,80	217		
DIAMONDBACK ENERGY INC	92,70	220	126,25	81
DIGITAL REALTY TRUST INC	106,55	326	113,90	90
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	58,98	204	76,92	152
DISCOVERY INC-C	23,08	185	21,17	173
DISH NETWORK CORP-A	24,97	52	47,75	95
DOLLAR GENERAL CORP	108,08	422	93,01	141
DOLLAR TREE INC	90,32	291	107,31	138
DOMINION ENERGY INC	71,46	570	81,06	210
DOMINO'S PIZZA INC	247,99	134	188,96	97
DOVER CORP	70,95	69	100,99	93
DOWDUPONT INC	53,48	1.613	71,22	995
DR HORTON INC	34,66	205	51,07	106
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC			97,06	95
DR. REDDY'S LABORATORIES-ADR	37,70	253	37,56	115
DTE ENERGY COMPANY	110,30	817	109,46	94
DUKE ENERGY CORP	86,30	656	84,11	607
DUKE REALTY CORP	25,90	96	27,21	95
DXC TECHNOLOGY CO	53,17	225	94,90	133
E*TRADE FINANCIAL CORP	43,88	79	49,57	85
EAST WEST BANCORP INC	43,53	53	60,83	71
EASTMAN CHEMICAL CO	73,11	633	92,64	77
EATON CORP PLC	68,66	394	79,01	171
EATON VANCE CORP	35,18	177	56,39	270
EBAY INC	28,07	277	37,74	184
ECOLAB INC	147,35	459	134,18	134
ECOPETROL SA-SPONSORED ADR	15,88	124	14,63	99
EDISON INTERNATIONAL	56,77	188	63,24	88
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	153,17	339	112,71	114
ELECTRONIC ARTS INC	78,91	439	105,06	154
ELI LILLY & CO	115,72	1.590	84,46	388
EMBRAER SA-SPON ADR			23,93	127
EMERSON ELECTRIC CO	59,75	421	69,69	208
ENTERGY CORP	86,07	365	81,39	90
EOG RESOURCES INC	87,21	625	107,91	283
EOT CORP			56,92	94
EQUIFAX INC	93,13	62	117,92	75
EQUINIX INC	352,56	398	453,22	267
EQUITY RESIDENTIAL	66,01	422	63,77	100
ESSEX PROPERTY TRUST INC	245,21	82	241,37	76
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	130,10	555	127,24	141
EVEREST RE GROUP LTD	217,76	104	221,26	100
EVERGY INC	56,77	357		
EVERSOURCE ENERGY	65,04	373	63,18	100
EXELON CORP	45,10	780	39,41	173

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 dr. 31-12-2018 (620,04 dr. 31-12-2017)				
EXPEDIA GROUP INC	112,65	79	119,77	80
EXPEDITORS INTL WASH INC	68,09	83	64,69	75
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO			74,64	203
EXTRA SPACE STORAGE INC	90,48	76	87,45	69
EXXON MOBIL CORP	68,19	3.876	83,64	2.276
F5 NETWORKS INC	162,03	89	131,22	68
FACEBOOK INC-CLASS A	131,09	4.296	176,46	2.489
FASTENAL CO	52,29	98	54,69	97
FEDERAL REALTY INVS TRUST	118,04	69	132,81	74
FEDEX CORP	161,33	643	249,54	282
FIBRIA CELULOSE SA-SPON ADR	17,21	74		
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	31,44	78	39,24	92
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	102,55	512	94,09	131
FIFTH THIRD BANCORP	23,53	225	30,34	128
FIRST DATA CORP- CLASS A	16,91	93		
FIRST REPUBLIC BANK/CA	86,90	81	86,64	77
FIRSTENERGY CORP	37,55	330	30,62	78
FISERV INC	73,49	225	131,13	91
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	185,72	350	192,43	94
FLEX LTD			17,99	63
FLIR SYSTEMS INC	43,54	158		
FLOWSERVE CORP	38,02	107		
FLUOR CORP	32,20	85	51,65	220
FMC CORP	73,96	57	94,66	70
FORD MOTOR CO	7,65	331	12,49	209
FORTINET INC	70,43	227		
FORTIVE CORP	67,66	228	72,35	111
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	37,99	318	68,44	67
FRANKLIN RESOURCES INC	29,66	56	43,33	78
GAP INC/THE	25,76	68	34,06	197
GARMIN LTD	63,32	203		
GARTNER INC	127,84	73	123,15	66
GAZPROM PAO -SPON ADR	4,43	445	4,41	154
GENERAL ELECTRIC CO	7,57	824	17,45	930
GENERAL MILLS INC	38,94	372	59,29	172
GENERAL MOTORS CO	33,45	538	40,99	242
GENUINE PARTS CO	96,02	115	95,01	108
GERDAU SA -SPON ADR	3,76	127		
GGP INC			23,39	95
GILEAD SCIENCES INC	62,55	1.120	71,64	486
GLOBAL PAYMENTS INC	103,13	343	100,24	81
GODADDY INC - CLASS A	65,62	248		
GOLDMAN SACHS GROUP INC	167,05	1.158	254,76	725
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	20,41	90		
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORE	5,90	326		
HALLIBURTON CO	26,58	221	48,87	218
HANESBRANDS INC	12,53	86		
HARLEY-DAVIDSON INC	34,12	66	50,88	94
HARRIS CORP	134,65	273	141,65	103
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	44,45	307	56,28	102
HASBRO INC	81,25	90	90,89	96
HCA HEALTHCARE INC	124,45	535	87,84	131
HCP INC	27,93	82	26,08	73
HELMERICH & PAYNE	47,94	167	64,64	95
HENRY SCHEIN INC	78,52	212	69,88	179
HERSHEY CO/THE	107,18	79	113,51	80
HESS CORP	40,50	257	47,47	99
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	13,21	184	14,36	113
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	71,80	290	79,86	85

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
HOLLYFRONTIER CORP	51,12	157	51,22	196
HOLOGIC INC	41,10	75	42,75	74
HOME DEPOT INC	171,82	2.610	189,53	1.303
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	132,12	1.569	153,36	697
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	6,30	63	7,04	67
HORMEL FOODS CORP	42,68	123	36,39	100
HOST HOTELS & RESORTS INC	16,67	72	19,85	81
HP INC	20,46	509	21,01	167
HUAZHU GROUP LTD-ADR	28,63	68		
HUMANA INC	286,48	477	248,07	169
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	93,04	59	114,98	69
HUNTINGTON BANCSHARES INC	11,92	85	14,56	99
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	190,31	60	235,70	70
IAC/INTERACTIVECORP	183,04	176		
ICICI BANK LTD-SPON ADR	10,29	301	9,73	163
IDEX CORP	126,26	371	131,97	74
IDEXX LABORATORIES INC	186,02	327	156,38	80
IHS MARKIT LTD	47,97	209	45,15	92
ILLINOIS TOOL WORKS	126,69	502	166,85	231
ILLUMINA INC	299,93	664	218,49	153
INCYTE CORP	63,59	224	94,71	85
INFOSYS LTD-SP ADR	9,52	659	16,22	259
INGERSOLL-RAND PLC	91,23	134	89,19	124
INGREDION INC	91,40	69	139,80	101
INTEL CORP	46,93	3.099	46,16	1.208
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	75,33	582	70,56	193
INTERNATIONAL PAPER CO	40,36	233	57,94	121
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	20,63	106	20,16	98
INTL BUSINESS MACHINES CORP	113,67	1.599	153,42	698
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	134,27	316	152,61	68
INTUIT INC	196,85	583	157,78	171
INTUITIVE SURGICAL INC	478,92	913	364,94	292
INVESCO LTD	16,74	42	36,54	88
IPG PHOTONICS CORP	113,29	67		
IOVIA HOLDINGS INC	116,17	236		
IRON MOUNTAIN INC			37,73	60
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	9,14	949	13,00	237
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	126,52	77	116,96	67
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	58,46	63	65,96	67
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	69,58	105	60,75	87
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	36,71	64	39,58	65
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	123,96	88	134,65	91
JD.COM INC-ADR	20,93	358	41,42	149
JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN	17,36	54		
JM SMUCKER CO/THE	93,49	223	124,24	87
JOHNSON & JOHNSON	129,05	4.829	139,72	2.278
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	29,65	522	38,11	168
JPMORGAN CHASE & CO	97,62	4.287	106,94	2.475
JUNIPER NETWORKS INC	26,91	71	28,50	72
KANSAS CITY SOUTHERN	95,45	65	105,22	69
KELLOGG CO	57,01	89	67,98	101
KEYCORP	14,78	336	20,17	123
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	62,08	219		
KIMBERLY-CLARK CORP	113,94	634	120,66	204
KIMCO REALTY CORP	14,65	57	18,15	67
KINDER MORGAN INC	15,38	819	18,07	178
KLA-TENCOR CORP	89,49	382	105,07	107
KOHL'S CORP	66,34	204		
KRAFT HEINZ CO/THE	43,04	351	77,76	205

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 dr. 31-12-2018 (620,04 dr. 31-12-2017)				
KROGER CO	27,50	261	27,45	130
KROTON EDUCACIONAL-SPONS ADR			5,50	100
L BRANDS INC	25,67	131	60,22	95
L3 TECHNOLOGIES INC	173,66	410	197,85	94
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	126,36	234	159,51	88
LAM RESEARCH CORP	136,17	290	184,07	154
LAMB WESTON HOLDINGS INC	73,56	241		
LAS VEGAS SANDS CORP	52,05	237	69,49	128
LEAR CORP	122,86	53	176,66	72
LEGGETT & PLATT INC	35,84	112		
LEIDOS HOLDINGS INC	52,72	86	64,57	100
LENNAR CORP - B SHS			51,68	1
LENNAR CORP-A	39,15	159	63,24	82
LENNOX INTERNATIONAL INC	218,86	74	208,26	67
LEUCADIA NATIONAL CORP			26,49	78
LIBERTY BROADBAND-C	72,03	85	85,16	95
LIBERTY GLOBAL PLC- C	20,64	385	33,84	134
LIBERTY INTERACTIVE CORP Q-A			24,42	69
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C	30,70	140		
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM C	36,98	346	39,66	64
LINCOLN NATIONAL CORP	51,31	68	76,87	96
LINDE PLC	156,04	1.103		
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	49,25	138		
LKO CORP	23,73	551	40,67	87
LOEWS CORP	45,52	66	50,03	69
LOWE'S COS INC	92,36	1.148	92,94	585
LUKOIL PJSC-SPON ADR	71,48	651	57,22	167
LULULEMON ATHLETICA INC	121,61	186		
LYONDELLBASELL INDU-CL A	83,16	511	110,32	184
M & T BANK CORP	143,13	115	170,99	130
MACERICH CO/THE	43,28	58	65,68	83
MACY'S INC	29,78	144		
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS	12,73	65		
MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR	11,35	631	23,30	314
MANPOWERGROUP INC	64,80	109	126,11	202
MARATHON OIL CORP	14,34	153	16,93	107
MARKEL CORP	1.038,05	81	1.139,13	85
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	108,56	370	135,73	205
MARSH & MCLENNAN COS	79,75	500	81,39	166
MARTIN MARIETTA MATERIALS	171,87	65	221,04	79
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	16,19	134		
MASCO CORP	29,24	207	43,94	81
MASTERCARD INC - A	188,65	2.522	151,36	856
MATTEL INC	9,99	70		
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	50,85	87	52,28	85
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	139,24	281	101,91	195
MCDONALD'S CORP	177,57	1.843	172,12	873
MCKESSON CORP	110,47	344	155,95	156
MEDTRONIC PLC	90,96	1.266	80,75	704
MELCO RESORTS & ENTERT-ADR	17,62	122		
MERCADOLIBRE INC	292,85	126	314,66	78
MERCK & CO. INC.	76,41	2.643	56,27	1.138
METLIFE INC	41,06	375	50,56	210
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	565,58	731	619,52	92
MGM RESORTS INTERNATIONAL	24,26	169	33,39	80
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	37,92	79		
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	71,92	245	87,88	105
MICRON TECHNOLOGY INC	31,73	569	41,12	282
MICROSOFT CORP	101,57	10.024	85,54	3.722

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652.79 pr. 31-12-2018 (620.04 pr. 31-12-2017)				
MID-AMERICA APARTMENT COMM	95,70	63	100,56	63
MIDDLEBY CORP	102,73	80	134,95	100
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	18,76	292	18,74	80
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	7,00	88		
MOHAWK INDUSTRIES INC	116,96	229	275,90	98
MOLSON COORS BREWING CO -B	56,16	59	82,07	82
MOMO INC-SPON ADR	23,75	47		
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	40,03	855	42,80	395
MONSANTO CO			116,78	217
MONSTER BEVERAGE CORP	49,22	206	63,29	120
MOODY'S CORP	140,04	345	147,61	125
MORGAN STANLEY	39,65	678	52,47	332
MOSAIC CO/THE	29,21	82	25,66	69
MSCI INC	147,43	96	126,54	78
MYLAN NV	27,40	147	42,31	115
NATIONAL OILWELL VARCO INC	25,70	120	36,02	89
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	48,51	120	43,13	101
NEKTAR THERAPEUTICS	32,87	59		
NETAPP INC	59,67	233	55,32	85
NETEASE INC-ADR	235,37	370	345,07	152
NETFLIX INC	267,66	1.705	191,96	478
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	54,81	326	94,00	126
NEW YORK COMMUNITY BANCORP			13,02	73
NEWELL BRANDS INC	18,59	123	30,90	73
NEWFIELD EXPLORATION CO			31,53	213
NEWMONT MINING CORP	34,65	402	37,52	109
NEXTERA ENERGY INC	173,82	1.151	156,19	308
NIELSEN HOLDINGS PLC			36,40	77
NIKE INC -CL B	74,14	1.353	62,55	379
NISOURCE INC	25,35	107	25,67	188
NOBLE ENERGY INC	18,76	232	29,14	95
NORDSTROM INC	46,61	131		
NORFOLK SOUTHERN CORP	149,54	562	144,90	201
NORTHERN TRUST CORP	83,59	100	99,89	113
NORTHROP GRUMMAN CORP	244,90	630	306,91	523
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	42,39	77	53,25	92
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	171,00	285	120,20	73
NRG ENERGY INC	39,60	247		
NUCOR CORP	51,81	206	63,58	116
NVIDIA CORP	133,50	966	193,50	614
NVR INC	2.436,99	64	3.508,22	87
NXP SEMICONDUCTORS NV	73,28	319	117,09	380
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	61,38	530	73,66	724
OGE ENERGY CORP	39,19	108	32,91	86
OLD DOMINION FREIGHT LINE	123,49	101		
OMNICOM GROUP	73,24	102	72,83	96
ON SEMICONDUCTOR CORP	16,51	101		
ONEOK INC	53,95	280	53,45	112
ORACLE CORP	45,15	1.661	47,28	815
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	344,33	344	240,54	121
OWENS CORNING	43,98	100		
P G & E CORP	23,75	134	44,83	95
PACCAR INC	57,14	292	71,08	130
PACKAGING CORP OF AMERICA	83,46	54	120,55	75
PALO ALTO NETWORKS INC	188,35	306	144,94	68
PARKER HANNIFIN CORP	149,14	458	199,58	137
PARSLEY ENERGY INC-CLASS A	15,98	74		
PAYCHEX INC	65,15	462	68,08	112
PAYPAL HOLDINGS INC	84,09	1.231	73,62	760

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 620,04 pr. 31-12-2017				
PENTAIR PLC			70,62	78
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	14,43	552	18,70	80
PEPSICO INC	110,48	2.294	119,92	988
PERRIGO CO PLC			87,16	67
PETROCHINA CO LTD -ADR	61,55	87		
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	13,01	542	10,29	198
PFIZER INC	43,65	3.584	36,22	1.272
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	66,76	1.303	105,65	930
PING AN INSURANCE-ADR	17,39	290		
PINNACLE WEST CAPITAL	85,20	69	85,18	65
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	131,52	436	172,85	153
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	116,91	630	144,29	309
POLARIS INDUSTRIES INC	76,68	69	123,99	89
PPG INDUSTRIES INC	102,23	428	116,82	138
PPL CORP	28,33	341	30,95	96
PRAXAIR INC			154,68	194
PRICELINE GROUP INC/THE			1.737,74	377
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	44,17	68	70,56	103
PROCTER & GAMBLE CO/THE	91,92	2.956	91,88	1.288
PROGRESSIVE CORP	60,33	464	56,32	164
PROLOGIS INC	58,72	593	64,51	157
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	81,55	386	114,98	231
PTC INC	82,90	227		
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	52,05	256	51,50	129
PUBLIC STORAGE	202,41	264	209,00	153
PULTEGROUP INC	25,99	176	33,25	214
PVH CORP	92,95	46	137,21	64
QORVO INC	60,73	80	66,60	84
QUALCOMM INC	56,91	1.013	64,02	426
QUEST DIAGNOSTICS INC	83,27	676	98,49	74
OUIIMICA Y MINERA CHIL-SP ADR	38,30	182		
OURATE RETAIL INC	19,52	58		
RALPH LAUREN CORP	103,46	149		
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	74,41	68	89,30	77
RAYTHEON COMPANY	153,35	490	187,85	570
REALTY INCOME CORP	63,04	104	57,02	89
RED HAT INC	175,64	494	120,10	114
REGENCY CENTERS CORP	58,68	71	69,18	80
REGENERON PHARMACEUTICALS	373,50	505	375,96	142
REGIONS FINANCIAL CORP	13,38	100	17,28	122
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	140,23	78	155,93	82
RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	31,85	1.014	28,55	303
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD			125,59	252
REPUBLIC SERVICES INC	72,09	88	67,61	78
RESMED INC	113,87	103	84,69	73
ROCKWELL AUTOMATION INC	150,48	635	196,35	130
ROCKWELL COLLINS INC			135,62	120
ROPER TECHNOLOGIES INC	266,52	524	259,00	125
ROSS STORES INC	83,20	330	80,25	185
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	97,79	236	119,28	100
S&P GLOBAL INC	169,94	457	169,40	201
SABRE CORP	21,64	120		
SALESFORCE.COM INC	136,97	1.373	102,23	728
SBA COMMUNICATIONS CORP	161,89	277	163,36	99
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR			16,93	199
SCANA CORP	47,78	116	39,78	84
SCHLUMBERGER LTD	36,08	960	67,39	414
SCHWAB (CHARLES) CORP	41,53	1.022	51,37	282
SEAGATE TECHNOLOGY	38,59	167	41,84	68

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 dr. 31-12-2018 (620,04 dr. 31-12-2017)				
SEALED AIR CORP	34,84	74	49,30	99
SEATTLE GENETICS INC	56,66	164		
SEI INVESTMENTS COMPANY	46,20	184	71,86	266
SEMPRA ENERGY	108,19	337	106,92	112
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	44,84	97	51,11	105
SERVICENOW INC	178,05	668	130,39	112
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	393,46	457	410,04	165
SIGNATURE BANK	102,81	74	137,26	94
SIMON PROPERTY GROUP INC	167,99	680	171,74	260
SINA CORP	53,64	69		
SIRIUS XM HOLDINGS INC	5,71	107	5,36	96
SKYWORKS SOLUTIONS INC	67,02	159	94,95	87
SL GREEN REALTY CORP	79,08	57	100,93	69
SMITH (A.O.) CORP	42,70	199	61,28	62
SNAP-ON INC	145,29	68	174,30	78
SOUTHERN CO/THE	43,92	825	48,09	203
SOUTHERN COPPER CORP	30,77	461		
SOUTHWEST AIRLINES CO	46,48	59	65,45	78
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	72,09	182		
SPLUNK INC	104,85	315	82,84	66
SQUARE INC - A	56,09	264		
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	45,11	110	40,48	94
STANLEY BLACK & DECKER INC	119,74	224	169,69	134
STARBUCKS CORP	64,40	1.185	57,43	684
STATE BANK OF INDI-GDR REG S	42,60	512	48,70	165
STATE STREET CORP	63,07	485	97,61	169
STEEL DYNAMICS INC	30,04	57	43,13	78
STRYKER CORP	156,75	623	154,84	233
SUNTRUST BANKS INC	50,44	203	64,59	157
SURGUTNEFTGAS-SP ADR	3,80	191		
SVB FINANCIAL GROUP	189,92	72	233,77	84
SYMANTEC CORP	18,90	63	28,06	89
SYNCHRONY FINANCIAL	23,46	167	38,61	154
SYNOPSIS INC	84,24	253	85,24	71
SYSCO CORP	62,66	274	60,73	149
T ROWE PRICE GROUP INC	92,32	439	104,93	131
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	102,94	142		
TAL EDUCATION GROUP- ADR	26,68	258	29,71	103
TAPESTRY INC	33,75	122		
TARGA RESOURCES CORP	36,02	180	48,42	71
TARGET CORP	66,09	361	65,25	176
TATA MOTORS LTD-SPON ADR	12,18	233	33,07	146
TATA STEEL LTD-GDR REG S	7,42	352	11,40	200
TATNEFT PAO-SPONSORED ADR	63,00	446	49,46	84
TD AMERITRADE HOLDING CORP	48,96	75	51,13	75
TE CONNECTIVITY LTD	75,63	431	95,04	160
TECHNIPFMC PLC	19,58	129	31,31	91
TELEFLEX INC	258,48	88	248,82	80
TELEFONICA BRASIL-ADR PREF			14,83	84
TESLA INC	332,80	730	311,35	272
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	15,42	211	18,95	108
TEXAS INSTRUMENTS INC	94,50	1.439	104,44	748
TEXTRON INC	45,99	295		
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	223,79	1.324	189,88	337
TIFFANY & CO	80,51	67	103,95	82
TIM PARTICIPACOES SA-ADR	15,34	80	19,31	96
TIME WARNER INC			91,47	522
TJX COMPANIES INC	44,74	588	76,46	477
T-MOBILE US INC	63,61	239	63,51	90

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 620,04 pr. 31-12-2017				
TOLL BROTHERS INC			48,02	66
TORCHMARK CORP	74,53	287	90,71	403
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	81,29	78	79,09	72
TRACTOR SUPPLY COMPANY	83,44	88	74,75	75
TRANSDIGM GROUP INC	340,06	408	274,62	75
TRANSUNION	56,80	178		
TRAVELERS COS INC/THE	119,75	302	135,64	325
TRIMBLE INC			40,64	62
TRIPADVISOR INC	53,94	111		
TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B	47,78	570	34,12	92
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A	48,12	535	34,53	160
TWITTER INC	28,74	188	24,01	80
TYSON FOODS INC-CL A	53,40	188	81,07	117
UDR INC	39,62	104	38,52	96
UGI CORP	53,35	76	46,95	63
ULTA BEAUTY INC	244,84	323	223,66	83
ULTRAPAR PARTICPAC-SPON ADR	13,54	216	22,73	83
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	17,67	97		
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	16,17	113		
UNION PACIFIC CORP	138,23	1.379	134,10	849
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	97,53	889	119,15	523
UNITED RENTALS INC	102,53	244	171,91	87
UNITED TECHNOLOGIES CORP	106,48	1.353	127,57	677
UNITEDHEALTH GROUP INC	249,12	3.313	220,46	1.171
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	116,56	111	113,35	103
UNUM GROUP	29,38	46	54,89	82
US BANCORP	45,70	1.080	53,58	349
VAIL RESORTS INC	210,82	99	212,47	95
VALE SA-SP ADR	13,19	553	12,23	246
VALERO ENERGY CORP	74,97	494	91,91	209
VANTIV INC - CL A			73,55	71
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	113,31	73	111,15	68
VEDANTA LTD-ADR	11,54	315	20,83	193
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	89,32	124		
VENTAS INC	58,59	304	60,01	104
VEREIT INC	7,15	89	7,79	92
VERISIGN INC	148,29	291	114,44	70
VERISK ANALYTICS INC	109,04	214	96,00	86
VERIZON COMMUNICATIONS INC	56,22	3.360	52,93	1.143
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	165,71	614	149,86	181
VF CORP	71,34	259	74,00	131
VIACOM INC-CLASS B	25,70	93	30,81	106
VISA INC-CLASS A SHARES	131,94	2.884	114,02	1.314
VISTRA ENERGY CORP	22,89	159		
VMWARE INC-CLASS A	137,13	115		
VORNADO REALTY TRUST	62,03	63	78,18	75
VOYA FINANCIAL INC	40,14	96	49,47	113
VTB BANK JSC -GDR-REG S			1,83	94
VULCAN MATERIALS CO	98,80	180	128,37	92
WABTEC CORP	70,25	129		
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	68,33	907	72,62	295
WALMART INC	93,15	1.808	98,75	918
WALT DISNEY CO/THE	109,65	2.020	107,51	1.020
WASTE CONNECTIONS INC	74,25	110	70,94	100
WASTE MANAGEMENT INC	88,99	613	86,30	158
WATERS CORP	188,65	96	193,19	93
WEC ENERGY GROUP INC	69,26	614	66,43	99
WEIBO CORP-SPON ADR	58,43	201		
WELLCARE HEALTH PLANS INC	236,09	223		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
WELLS FARGO & CO	46,08	2.795	60,67	1.821
WELLTOWER INC	69,41	410	63,77	112
WESTERN DIGITAL CORP	36,97	132	79,53	115
WESTERN UNION CO	17,06	90	19,01	96
WESTROCK CO	37,76	58	63,21	92
WEYERHAEUSER CO	21,86	151	35,26	128
WHIRLPOOL CORP	106,87	48	168,64	72
WILLIAMS COS INC	22,05	360	30,49	125
WILLIS TOWERS WATSON PLC	151,86	93	150,69	88
WIPRO LTD-ADR	5,13	426	5,47	449
WORKDAY INC-CLASS A	159,68	352	101,74	71
WORLDPAY INC-CLASS A	76,43	394		
WR BERKLEY CORP	73,91	83	71,65	76
WR GRACE & CO			70,13	263
WW GRAINGER INC	282,36	138	236,25	95
WYNDHAM DESTINATIONS INC			115,87	77
WYNN RESORTS LTD	98,91	95	168,59	75
XCEL ENERGY INC	49,27	352	48,11	112
XILINX INC	85,17	461	67,42	90
XL GROUP LTD			35,16	92
XPO LOGISTICS INC	57,04	79		
XYLEM INC	66,72	78	68,20	76
YUM CHINA HOLDINGS INC	33,53	183	40,02	92
YUM! BRANDS INC	91,92	577	81,61	117
YY INC-ADR	59,86	51		
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	103,72	276	120,67	120
ZIONS BANCORP NA	40,74	64	50,83	75
ZOETIS INC	85,54	530	72,04	174
ZAR 45,38 pr. 31-12-2018				
ABSA GROUP LTD	16.182,00	98		
ANGLOGOLD ASHANTI LTD			12.862,00	84
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LT	13.482,00	48		
BARCLAYS AFRICA GROUP LTD			18.199,00	121
BID CORP LTD	26.500,00	79	30.099,00	99
DISCOVERY LTD	15.979,00	119		
FIRSTRAND LTD	6.556,00	270	6.725,00	106
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	2.330,00	97		
MTN GROUP LTD			13.660,00	107
NASPERS LTD-N SHS	289.227,00	937	345.100,00	728
RAND MERCHANT INVESTMENT HOL	3.644,00	134		
REDEFINE PROPERTIES LTD	967,00	120		
REMGRO LTD	19.474,00	70	23.600,00	94
RMB HOLDINGS LTD	7.890,00	81	7.917,00	167
SANLAM LTD	7.980,00	105	8.700,00	126
SASOL LTD	42.500,00	229	42.818,00	106
SHOPRITE HOLDINGS LTD	19.015,00	77	22.119,00	99
STANDARD BANK GROUP LTD	17.881,00	222	19.566,00	112
STEINHOFF INTERNATIONAL H NV			465,00	73
TIGER BRANDS LTD			46.000,00	78
VODACOM GROUP LTD	13.200,00	77	14.568,00	94
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	5.509,00	88	6.531,00	116
Kapitalandele i alt		547.904		272.406

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Afledte finansielle instrumenter				
THB 20,05 pr. 31-12-2018				
BTS GROUP HOLDINGS PCL-CW	0,42	1		
Afledte finansielle instrumenter i alt				
1				
Kapitalandele				
AUD 459,57 pr. 31-12-2018 (484,96 pr. 31-12-2017)				
AGL ENERGY LTD	20,60	345	24,36	431
AMCOR LIMITED	13,25	366	15,42	450
AMP LTD	2,45	180	5,19	402
APA GROUP	8,50	357	8,33	369
ARISTOCRAT LEISURE LTD	21,84	344	23,70	394
ASX LTD	59,94	418	54,86	404
AURIZON HOLDINGS LTD	4,28	302	4,96	369
AUST AND NZ BANKING GROUP	24,46	1.705	28,74	1.675
BANK OF QUEENSLAND LTD	9,70	930		
BHP GROUP LTD	34,23	3.528	29,57	1.871
BRAMBLES LTD	10,15	448	10,07	469
CHALLENGER LTD	9,49	250	14,03	390
COCHLEAR LTD	173,57	395	171,23	411
COLES GROUP LTD	11,74	262		
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	72,39	4.677	80,34	2.701
COMPUTERSHARE LTD	17,19	493		
CSL LTD	185,16	2.110	141,30	1.338
FORTESCUE METALS GROUP LTD	4,19	251	4,88	308
GOODMAN GROUP	10,63	561	8,42	469
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	7,00	427	7,24	478
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	15,12	306	22,62	483
LENLEASE GROUP	11,63	207	16,35	307
MACQUARIE GROUP LTD	108,65	762	99,63	738
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	24,07	1.965	29,57	1.569
NEWCREST MINING LTD	21,80	423	22,82	468
ORIGIN ENERGY LTD	6,47	319	9,42	490
OBE INSURANCE GROUP LTD	10,10	345	10,68	385
RAMSAY HEALTH CARE LTD	57,73	249	70,12	319
REA GROUP LTD	73,98	518		
RIO TINTO LTD	78,47	1.288	75,81	759
SANTOS LTD	5,48	324	5,45	340
SCENTRE GROUP	3,90	511	4,19	579
SONIC HEALTHCARE LTD	22,11	303	22,86	331
SOUTH32 LTD	3,35	412	3,49	453
STOCKLAND	3,52	281	4,48	378
SUNCORP GROUP LTD	12,63	431	13,86	499
TABCORP HOLDINGS LTD	4,29	409		
TELSTRA CORP LTD	2,85	280	3,63	377
TRANSURBAN GROUP	11,65	562	12,43	633
TREASURY WINE ESTATES LTD	14,80	317	15,96	361
VICINITY CENTRES	2,60	306	2,72	338
WESFARMERS LTD	32,22	719	44,42	1.046
WESTFIELD CORP			9,49	546
WESTPAC BANKING CORP	25,04	1.930	31,35	2.063
WOODSIDE PETROLEUM LTD	31,32	1.154	33,08	573
WOOLWORTHS GROUP LTD	29,42	782	27,30	766
CAD 477,96 pr. 31-12-2018 (494,86 pr. 31-12-2017)				
AGNICO EAGLE MINES LTD	55,10	410	58,04	447
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	67,91	639	65,59	639
ALTAGAS LTD	13,90	180	28,62	383
ATCO LTD -CLASS I	38,61	754		
AURORA CANNABIS INC	6,78	176		
BANK OF MONTREAL	89,19	1.048	100,59	1.224
BANK OF NOVA SCOTIA	68,05	2.838	81,12	1.688
BARRICK GOLD CORP	18,43	560	18,18	572
BAUSCH HEALTH COS INC	25,25	298		
BCE INC	53,93	883	60,38	1.024
BLACKBERRY LTD	9,71	172		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
CAD 477,96 pr. 31-12-2018				
BOMBARDIER INC-B	2,03	152		
BROOKFIELD ASSET MANAGE-CL A	52,32	960	54,72	1.040
CAE INC	25,09	405	23,35	390
CAMECO CORP	15,48	365		
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	101,68	783	122,54	977
CANADIAN NATL RAILWAY CO	101,11	1.689	103,65	1.571
CANADIAN NATURAL RESOURCES			44,92	1.062
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	242,24	744	229,66	731
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	142,74	360	163,90	428
CANOPY GROWTH CORP	36,61	255		
CCL INDUSTRIES INC - CL B	50,06	250	58,08	300
CENOVUS ENERGY INC			11,48	434
CGI GROUP INC - CLASS A	83,50	413	68,30	350
CI FINANCIAL CORP	17,28	210	29,77	374
CONSTELLATION SOFTWARE INC	873,86	510	762,02	460
DOLLARAMA INC	32,47	352	157,05	588
EMPIRE CO LTD 'A'	28,83	380		
ENCANA CORP	7,88	223	16,77	492
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	600,98	402	669,34	464
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	11,04	218	17,61	360
FORTIS INC	45,51	478	46,11	501
FRANCO-NEVADA CORP	95,73	469	100,46	510
GILDAN ACTIVEWEAR INC	41,44	348	40,61	353
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	20,65	784		
HYDRO ONE LTD	20,25	310	22,40	355
IGM FINANCIAL INC			44,15	934
IMPERIAL OIL LTD	34,59	431	39,23	506
INTACT FINANCIAL CORP	99,19	319	104,99	350
INTER PIPELINE LTD	19,34	417	26,03	581
KEYERA CORP	25,81	235	35,42	333
KINROSS GOLD CORP			5,42	283
LOBLAW COMPANIES LTD	61,11	431	68,22	498
LUNDIN MINING CORP	5,64	184		
MAGNA INTERNATIONAL INC	61,97	673	71,24	594
MANULIFE FINANCIAL CORP	19,37	1.316	26,22	1.080
METRO INC	47,34	410	40,25	361
NATIONAL BANK OF CANADA	56,05	436	62,72	505
ONEX CORPORATION	74,35	286	92,19	367
OPEN TEXT CORP	44,50	362	44,71	377
PEMBINA PIPELINE CORP	40,51	1.520	45,51	601
POWER CORP OF CANADA	24,53	257	32,37	352
POWER FINANCIAL CORP	25,83	661	34,54	915
PRAIRIESKY ROYALTY LTD	17,67	334		
RESTAURANT BRANDS INTERN	71,32	405	77,27	455
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	23,80	516		
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	69,96	2.157	64,05	553
ROYAL BANK OF CANADA	93,44	5.533	102,65	4.961
SAPUTO INC	39,19	292	45,18	349
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	24,71	353	28,69	424
SHOPIFY INC - CLASS A	188,79	651	127,11	313
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	30,83	431		
SNC-LAVALIN GROUP INC	45,92	274	57,05	353
SUN LIFE FINANCIAL INC	45,29	586	51,88	695
SUNCOR ENERGY INC			46,15	1.685
TECK RESOURCES LTD-CLS B	29,39	388	32,87	449
THOMSON REUTERS CORP	65,93	420	54,79	399
TORONTO-DOMINION BANK	67,86	3.367	73,65	2.527
TRANSCANADA CORP	48,75	1.165	61,18	1.127
WESTON (GEORGE) LTD	90,05	378	109,16	367

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
CAD 477,96 dr. 31-12-2018 (494,86 dr. 31-12-2017)				
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	26,65	458	27,79	494
CHF 662,20 dr. 31-12-2018 (636,26 dr. 31-12-2017)				
ABB LTD-REG	18,70	826	26,12	1.334
ADECCO GROUP AG-REG	45,93	278	74,55	434
BALOISE HOLDING AG - REG	135,40	1.351	151,70	325
BARRY CALLEBAUT AG-REG	1.531,00	456		
CHOCOLAFABRIKEN LINDT-PC	6.100,00	1.091		
CHOCOLAFABRIKEN LINDT-REG	73.300,00	485		
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	63,00	987	88,30	3.120
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	10,80	911	17,40	1.167
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	467,00	207	650,50	277
GEBERIT AG-REG	382,30	463	429,10	500
GIVAUDAN-REG	2.276,00	1.959	2.252,00	616
JULIUS BAER GROUP LTD	35,01	308	59,60	504
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	126,35	1.053	172,50	326
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	40,50	502	54,95	655
LONZA GROUP AG-REG	254,70	619	263,30	615
NESTLE SA-REG	79,80	7.607		
NOVARTIS AG-REG	84,04	5.455	82,40	4.595
PARTNERS GROUP HOLDING AG	596,00	1.310	668,00	361
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	243,40	5.920	246,50	5.596
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	194,70	1.604	224,30	367
SGS SA-REG	2.210,00	1.946	2.541,00	469
SIKA AG-BR			7.740,00	542
SIKA AG-REG	124,60	545		
SONOVA HOLDING AG-REG	160,60	1.370	152,20	352
STRAUMANN HOLDING AG-REG	618,00	331	688,50	355
SWATCH GROUP AG/THE-BR	286,70	401	397,40	966
SWATCH GROUP AG/THE-REG	56,80	953		
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	378,60	486	345,00	426
SWISS PRIME SITE-REG	79,55	1.500	90,00	327
SWISS RE AG	90,12	2.805	91,25	725
SWISSCOM AG-REG	469,70	1.487	518,50	1.442
UBS GROUP AG-REG	12,24	848	17,94	1.721
ZURICH INSURANCE GROUP AG	293,10	2.292	296,60	1.044
DKK 100,00 dr. 31-12-2018 (100,00 dr. 31-12-2017)				
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	7.700,00	1.047	10.360,00	508
CHR HANSEN HOLDING A/S	576,60	722	582,00	424
COLOPLAST-B	605,00	1.103	493,50	355
DANSKE BANK A/S	128,90	1.378	241,60	731
DSV A/S	429,20	398	488,60	496
GENMAB A/S			1.029,00	304
H LUNDBECK A/S	285,40	254		
ISS A/S	182,05	574	240,30	389
NOVO NORDISK A/S-B	297,90	3.083	334,50	2.594
NOVOZYMES A/S-B SHARES	290,90	285	354,50	457
ORSTED A/S	435,70	538		
PANDORA A/S	265,30	291	675,50	822
TRYG A/S	163,90	1.052		
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	492,10	498	428,80	434
WILLIAM DEMANT HOLDING	184,90	577		
EUR 744,54 dr. 31-12-2017				
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA			18,55	471
ABN AMRO GROUP NV-CVA	20,54	276	26,90	361
ACCOR SA			43,00	762
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV			32,62	401
ADIDAS AG	182,40	1.264	167,15	2.284
ADP	165,50	1.032		
AEGON NV	4,08	224	5,32	386
AENA SME SA	135,75	1.116	169,00	445
AGEAS	39,30	337	40,72	348

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
EUR 746,24 pr. 31-12-2018				
AIB GROUP PLC	3,68	274		
AIR LIQUIDE SA	108,45	1.973	105,05	1.334
AIRBUS SE	83,96	1.860	83,00	1.508
AKZO NOBEL	70,40	593	73,02	613
ALLIANZ SE-REG	175,14	1.626	191,50	2.462
ALTICE EUROPE NV			8,75	405
AMADEUS IT GROUP SA	60,84	1.555	60,11	876
AMUNDI SA			70,65	121
ANDRITZ AG	40,12	472		
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	57,70	2.245	93,13	760
ARCELORMITTAL	18,14	721	27,12	665
ARKEMA	74,96	282	101,55	381
ASML HOLDING NV	137,16	2.319	145,15	1.613
ASSICURAZIONI GENERALI	14,60	199	15,20	600
ATLANTIA SPA	18,07	502	26,32	447
ATOS SE	71,48	195	121,35	437
AXA SA	18,86	870	24,74	1.384
AXEL SPRINGER SE	49,38	270		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	4,64	1.314	7,11	1.452
BANCO DE SABADELL SA	1,00	215	1,66	355
BANCO SANTANDER SA	3,97	2.304	5,48	2.668
BANK OF IRELAND GROUP PLC			7,10	133
BASF SE	60,40	1.933	91,74	2.519
BAYER AG-REG	60,56	2.570	104,00	3.232
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	70,70	2.716	86,83	2.212
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PRF	62,10	458	74,78	130
BEIERSDORF AG	91,16	924		
BNP PARIBAS	39,48	1.339	62,25	2.116
BOUYGUES SA	31,34	257	43,31	461
BRENTAG AG	37,70	323	52,77	451
BUREAU VERITAS SA	17,80	294	22,79	375
CAIXABANK SA	3,16	405	3,89	496
CAPGEMINI SE			98,89	549
CNH INDUSTRIAL NV	7,85	522	11,17	433
COMMERZBANK AG	5,78	359	12,51	499
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN			45,98	757
CONTINENTAL AG	120,75	374	225,05	1.649
COVESTRO AG	43,18	224	86,03	445
CREDIT AGRICOLE SA	9,43	365	13,80	533
CRH PLC	23,10	681	29,96	881
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	45,91	1.373	70,80	4.725
DANONE	61,51	2.396		
DASSAULT AVIATION SA	1.210,00	867		
DASSAULT SYSTEMES SA	103,70	1.320	88,59	388
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	6,97	975	15,88	1.092
DEUTSCHE BOERSE AG	104,95	804	96,80	666
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	19,70	204	30,72	435
DEUTSCHE POST AG-REG	23,91	511	39,75	1.140
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	14,82	1.443	14,80	1.438
DEUTSCHE WOHNEN SE	40,00	540	36,46	491
E.ON SE	8,63	642	9,06	673
EDF			10,42	240
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	3,05	373	2,89	352
EIFFAGE	72,96	222	91,34	377
ELISA OYJ	36,08	244		
ENAGAS SA	23,61	395	23,87	399
ENDESA SA	20,13	760		
ENEL SPA	5,04	872	5,13	1.230
ENGIE	12,53	319	14,34	791

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
EUR 746,24 pr. 31-12-2018 (744,54 pr. 31-12-2017)				
ENI SPA	13,75	649	13,80	1.116
ERSTE GROUP BANK AG	29,05	372	36,11	461
ESSILORLUXOTTICA	110,45	1.136	114,95	781
EUROFINS SCIENTIFIC			507,60	329
EUTELSAT COMMUNICATIONS	17,21	185	19,30	315
EXOR NV	47,26	253	51,10	273
FAURECIA			65,13	621
FERRARI NV	86,78	406	87,50	826
FERROVIAL SA	17,70	385	18,93	411
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	12,68	677	14,91	1.273
FORTUM OYJ	19,10	537	16,50	687
FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	62,46	674		
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	56,64	1.210	87,78	664
FRESENIUS SE & CO KGAA	42,38	796	65,07	861
FUCHS PETROLUB SE -PREF			44,39	900
GALP ENERGIA SGPS SA	13,80	748	15,33	444
GEA GROUP AG			40,01	328
GECINA SA	113,00	684	153,90	355
GRIFOLS SA	22,90	411	24,43	773
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	76,08	2.423	89,99	348
HEIDELBERGCEMENT AG	53,38	231	90,25	499
HEINEKEN HOLDING NV	73,75	385		
HEINEKEN NV	77,20	1.444		
HENKEL AG & CO KGAA	85,75	1.553	100,00	790
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	95,40	1.112		
HERMES INTERNATIONAL	484,80	1.903	446,25	847
HUGO BOSS AG -ORD			70,94	395
IBERDROLA SA	7,02	2.977	6,46	1.080
ILIAD SA	122,65	284	199,75	268
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	22,35	1.670	29,05	2.391
INFINEON TECHNOLOGIES AG	17,37	1.590	22,84	853
ING GROEP NV	9,41	2.026	15,33	1.785
INTESA SANPAOLO	1,94	988	2,77	1.144
INTESA SANPAOLO-RSP			2,66	125
IPSEN			99,57	856
JERONIMO MARTINS	10,34	216		
KBC GROUP NV	56,68	1.219	71,11	563
KERING	411,60	1.173	393,00	2.039
KERRY GROUP PLC-A	86,50	1.055		
KLEPIERRE	26,96	259	36,67	352
KONE OYJ-B	41,64	836	44,78	517
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	22,08	1.279		
KONINKLIJKE DSM NV	71,44	491	79,67	546
KONINKLIJKE KPN NV	2,56	378	2,91	428
KONINKLIJKE PHILIPS NV	30,93	662	31,54	910
LAGARDERE SCA			26,73	388
LANXESS AG	40,20	149	66,29	342
LEGRAND SA	49,30	505	64,19	656
LEONARDO SPA			9,92	125
LINDE AG			181,40	1.122
L'OREAL	201,20	3.081	184,95	1.066
LUXOTTICA GROUP SPA			51,15	748
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	258,20	2.449	245,40	4.842
MEDIOBANCA SPA			9,46	123
MERCK KGAA	89,98	1.671	89,75	445
MICHELIN (CGDE)	86,70	452	119,55	1.725
MONCLER SPA	28,93	388		
MTU AERO ENGINES AG	158,40	339		
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	190,55	2.480	180,75	811

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
EUR 744,54 pr. 31-12-2017				
NATIXIS			6,60	204
NATURGY ENERGY GROUP SA			19,25	295
NESTE OYJ	67,36	556		
NN GROUP NV	34,80	418	36,12	432
NOKIA OYJ	5,03	952	3,89	739
NOKIAN RENKAAT OYJ			37,80	373
OMV AG	38,25	832	52,83	436
ORANGE	14,16	566	14,48	886
ORION OYJ-CLASS B	30,28	366		
OSRAM LICHT AG			74,93	332
PADDY POWER BETFAIR PLC			99,20	834
PERNOD RICARD SA	143,30	1.590		
PEUGEOT SA			16,96	679
PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF	51,64	483	70,01	970
POSTE ITALIANE SPA	6,98	422		
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE			28,71	731
PROXIMUS	23,62	1.135		
PRYSMIAN SPA			27,19	309
PUBLICIS GROUPE			56,65	874
OIAGEN N.V.	29,68	362	26,19	319
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA			30,20	126
RED ELECTRICA CORPORACION SA	19,50	607	18,71	390
RELX NV			19,17	685
RENAULT SA	54,55	522	83,91	995
REPSOL SA	14,08	633	14,75	661
RTL GROUP	46,70	971		
RWE AG			17,00	329
RYANAIR HOLDINGS PLC	10,75	409		
SAFRAN SA	105,40	789	85,91	870
SAMPO OYJ-A SHS	38,41	1.834	45,80	527
SANOFI	75,66	3.651	71,85	3.460
SAP SE	86,93	3.439	93,45	2.575
SCHAEFFLER AG			14,75	161
SCHNEIDER ELECTRIC SE	59,72	1.336	70,86	1.224
SCOR SE	39,40	256	33,55	313
SEB SA			154,45	394
SES			13,01	488
SIEMENS AG-REG	97,38	2.904	116,15	3.444
SNAM SPA	3,82	1.413	4,08	447
SOCIETE GENERALE SA	27,82	517	43,05	1.051
SODEXO SA	89,50	677	112,05	846
SOLVAY SA	87,32	277	115,90	367
STMICROELECTRONICS NV	12,49	474	18,21	439
STORA ENSO OYJ-R SHS	10,09	317	13,22	415
SUEZ			14,67	284
SYMRISE AG	64,50	401	71,62	444
TELECOM ITALIA SPA	0,48	276	0,72	411
TELEFONICA SA	7,34	765	8,13	1.134
TENARIS SA	9,44	193		
TERNA SPA	4,95	980	4,84	365
THALES SA	102,00	1.488	89,88	362
THYSSENKRUPP AG	14,98	245	24,22	395
TOTAL SA	46,18	4.094	46,05	3.212
UCB SA	71,30	1.532	66,18	407
UNIBAIL-RODAMCO SE			210,00	633
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	135,40	2.200		
UNICREDIT SPA	9,89	993	15,58	983
UNILEVER NV-CVA	47,42	2.100		
UNIPER SE	22,60	1.105		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
EUR 746.24 pr. 31-12-2018 (744.54 pr. 31-12-2017)				
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	38,20	234	57,34	350
UPM-KYMMENE OYJ			25,91	598
VALEO SA			62,27	1.164
VEOLIA ENVIRONNEMENT	17,96	340	21,28	402
VINCI SA	72,02	1.033	85,15	1.324
VIVENDI	21,28	984	22,42	1.659
VOLKSWAGEN AG	139,10	768	168,70	247
VOLKSWAGEN AG-PREF	138,92	2.155	166,78	2.544
VONOVIA SE	39,59	626	41,39	653
WARTSILA OYJ ABP			52,60	343
WIRECARD AG	132,80	550		
WOLTERS KLUWER	51,66	678	43,48	569
ZALANDO SE			44,12	422
GBP 831.40 pr. 31-12-2018 (838.76 pr. 31-12-2017)				
3I GROUP PLC	773,40	334	913,50	397
ADMIRAL GROUP PLC	2.047,00	677		
ANGLO AMERICAN PLC	1.747,80	1.036	1.549,50	791
ANTOFAGASTA PLC			1.005,00	590
ASHTAD GROUP PLC	1.637,00	353	1.992,00	433
ASTRAZENECA PLC	5.873,00	3.307	5.121,00	2.266
AVIVA PLC	375,50	489	506,50	665
BAE SYSTEMS PLC	459,20	986	573,00	704
BARCLAYS PLC	150,52	932	203,10	1.220
BARRATT DEVELOPMENTS PLC			647,50	754
BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE			4.197,00	474
BHP BILLITON PLC			1.522,50	1.140
BHP GROUP PLC	1.651,60	1.753		
BP PLC	495,95	4.150	522,70	3.534
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	2.500,00	2.535	5.018,00	717
BT GROUP PLC	238,10	1.072	271,70	834
BUNZL PLC	2.369,00	705	2.072,00	343
BURBERRY GROUP PLC	1.735,50	296	1.792,00	761
CARNIVAL PLC	3.763,00	609	4.892,00	799
CENTRICA PLC			137,30	329
COCA-COLA HBC AG-DI	2.452,00	391		
COMPASS GROUP PLC	1.650,00	2.688	1.600,00	1.978
DCC PLC	5.985,00	345	7.465,00	435
DIAGEO PLC	2.795,00	3.512	2.725,00	674
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	318,70	868	381,70	294
EXPERIAN PLC	1.905,00	1.817	1.636,00	614
FERGUSON PLC	5.017,00	489	5.330,00	554
FRESNILLO PLC	860,00	695		
GKN PLC			319,40	552
GLAXOSMITHKLINE PLC	1.491,20	3.450	1.322,50	2.211
GLENCORE PLC	291,35	2.371	390,00	1.689
GVC HOLDINGS PLC	674,00	616		
HSBC HOLDINGS PLC	646,90	5.402	766,90	5.217
IMPERIAL BRANDS PLC	2.377,00	1.369		
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU			4.719,00	942
INTERTEK GROUP PLC	4.800,00	384	5.190,00	419
ITV PLC			165,50	767
JOHNSON MATTHEY PLC			3.075,00	395
KINGFISHER PLC	207,50	541	337,70	889
LAND SECURITIES GROUP PLC	804,40	277	1.008,00	351
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	231,00	489	273,30	583
LLOYDS BANKING GROUP PLC	51,85	800	68,06	1.680
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	4.062,00	529	3.793,00	498
MARKS & SPENCER GROUP PLC			314,80	1.041
MELROSE INDUSTRIES PLC	163,85	323		
MERLIN ENTERTAINMENT			362,90	325

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
GBP 831.40 pr. 31-12-2018 (838.76 pr. 31-12-2017)				
MICRO FOCUS INTERNATIONAL	1.383,00	301	2.523,00	408
MONDI PLC			1.931,00	367
NATIONAL GRID PLC	764,20	2.083	875,10	985
NEXT PLC	3.991,00	177	4.525,00	709
OLD MUTUAL PLC			231,70	445
PEARSON PLC	938,40	344	736,00	512
PERSIMMON PLC			2.738,00	842
PRUDENTIAL PLC	1.402,00	1.126	1.905,50	1.629
RANDGOLD RESOURCES LTD	6.546,00	1.411	7.410,00	360
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6.013,00	2.621		
RELX PLC	1.616,50	2.090	1.739,00	690
RIO TINTO PLC	3.730,00	1.988	3.942,00	1.712
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	830,00	610	847,00	537
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	216,70	211	278,00	379
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	2.307,50	2.959	2.480,00	3.501
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	2.340,00	5.655	2.508,50	3.525
ROYAL MAIL PLC	272,10	434		
RSA INSURANCE GROUP PLC	513,60	444	632,50	327
SAGE GROUP PLC/THE	601,40	256	798,00	456
SEGRO PLC	588,60	363	587,00	365
SEVERN TRENT PLC			2.162,00	345
SHIRE PLC	4.570,00	2.010	3.900,00	1.314
SKY PLC	1.727,50	1.254	1.012,00	832
SMITH & NEPHEW PLC	1.464,00	1.823	1.288,00	461
SMITHS GROUP PLC	1.364,00	328	1.490,00	362
SSE PLC	1.081,50	1.271	1.320,00	511
ST JAMES'S PLACE PLC	944,00	215	1.226,00	388
STANDARD CHARTERED PLC	609,30	619	780,10	913
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	256,75	246	436,60	483
TAYLOR WIMPEY PLC			206,40	783
TESCO PLC	190,10	639		
TUI AG-DI	1.125,50	344	1.540,00	475
UNILEVER PLC	4.108,50	2.333		
UNITED UTILITIES GROUP PLC	736,20	634	829,50	370
VODAFONE GROUP PLC	152,90	2.482	235,00	2.123
WEIR GROUP PLC/THE	1.298,00	254		
WHITBREAD PLC			4.000,00	808
WOOD GROUP (JOHN) PLC	506,20	257		
WORLDPAY GROUP PLC			426,00	400
WPP PLC	846,60	430	1.341,00	1.451
HKD 79.32 pr. 31-12-2017				
AGILE GROUP HOLDINGS LTD			11,86	151
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	3,43	752	3,64	352
AIA GROUP LTD	65,00	3.501	66,65	2.643
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H	38,00	333		
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	37,55	313		
BANK OF CHINA LTD-H	3,38	1.617	3,84	1.051
BANK OF EAST ASIA LTD	24,90	236	33,85	305
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	29,10	432	39,60	559
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE			20,90	337
CHINA CINDA ASSET MANAGEME-H	1,90	914		
CHINA COMMUNICATIONS CONST-H	7,40	246	8,88	281
CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS			18,10	560
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	6,46	3.292	7,20	2.057
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	7,02	439		
CHINA EVERGRANDE GROUP	23,45	365	26,95	399
CHINA GAS HOLDINGS LTD	27,90	363		
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	16,64	470	24,55	660
CHINA MENGNIU DAIRY CO	24,40	414	23,25	375
CHINA MERCHANTS BANK-H	28,70	1.029	31,10	481

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
HKD 83.38 pr. 31-12-2018 (79.32 pr. 31-12-2017)				
CHINA MERCHANTS PORT HOLDING	14,10	219	20,45	302
CHINA MOBILE LTD	75,35	2.165	79,25	1.758
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	26,90	494	25,15	440
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	25,35	333	37,55	469
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	5,59	664	5,73	647
CHINA RESOURCES BEER HOLDING	27,35	274		
CHINA RESOURCES LAND LTD	30,10	410	23,00	371
CHINA RESOURCES POWER HOLDIN	15,06	603		
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H			20,25	354
CHINA TAIPING INSURANCE HOLD	21,50	337		
CHINA TELECOM CORP LTD-H	4,00	356	3,72	315
CHINA UNICOM HONG KONG LTD	8,36	295	10,56	355
CITIC LTD	12,28	512	11,28	447
CITIC SECURITIES CO LTD-H	13,50	647	16,12	287
CK ASSET HOLDINGS LTD	57,30	567	68,30	643
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	75,20	1.026	98,10	923
CLP HOLDINGS LTD	88,50	957	79,95	537
CNOOC LTD	12,10	1.431	11,22	799
COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO	9,53	464	14,90	431
CRRC CORP LTD - H	7,64	778	8,36	365
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	11,30	318	15,78	573
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	69,45	290	55,75	310
FOSUN INTERNATIONAL LTD	11,40	270	17,32	390
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	49,80	528	62,70	632
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	13,80	544	27,10	565
GF SECURITIES CO LTD-H	10,62	1.125		
GUANGDONG INVESTMENT LTD	15,14	428	10,46	281
HAITONG SECURITIES CO LTD-H	7,50	240	11,34	345
HANG LUNG GROUP LTD	19,94	898		
HANG SENG BANK LTD	175,80	571	194,00	600
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	39,00	333	51,50	381
HENGAN INTL GROUP CO LTD	57,00	291	86,75	525
HKT TRUST AND HKT LTD-SS	11,28	611		
HONG KONG & CHINA GAS	16,20	1.005	15,32	556
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	226,60	1.025	239,80	1.032
I-CABLE COMMUNICATIONS LTD			0,23	-
IND & COMM BK OF CHINA-H	5,59	1.938	6,29	1.611
JIANGSU EXPRESS CO LTD-H	10,92	619	11,90	1.321
KINGSTON FINANCIAL GROUP LTD			7,50	190
LINK REIT	79,30	756	72,45	657
LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD	23,40	400		
MTR CORP	41,20	349	45,80	369
NEW WORLD DEVELOPMENT	10,36	351	11,74	379
PETROCHINA CO LTD-H	4,88	510	5,45	542
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	8,01	289	15,02	343
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	69,15	1.801	81,35	1.531
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	54,50	327	65,95	377
SANDS CHINA LTD	34,30	368	40,35	412
SEMICONDUCTOR MANUFACTURING			13,52	547
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	88,75	518		
SINO BIOPHARMACEUTICAL	5,16	194		
SINO LAND CO	13,42	649		
SINOPEC SHANGHAI PETROCHEM-H	3,43	532		
SINOPHARM GROUP CO-H	32,90	344	33,80	336
SUN HUNG KAI PROPERTIES	111,60	924	130,40	614
SUNAC CHINA HOLDINGS LTD	25,50	311	32,35	376
SUNNY OPTICAL TECH	69,60	313	99,90	269
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	41,60	338	50,95	394
TENCENT HOLDINGS LTD	314,00	8.565	406,00	8.385

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
HKD 83.38 pr. 31-12-2018 (79.32 pr. 31-12-2017)				
WH GROUP LTD	6,03	254	8,82	353
WHARF HOLDINGS LTD			27,00	127
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	46,85	391		
WHEELOCK & CO LTD	44,75	597		
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	50,15	167		
ZTE CORP-H			29,35	191
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	45,45	258	139,40	422
IDR 0,05 pr. 31-12-2018 (0,05 pr. 31-12-2017)				
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	8.225,00	455	8.300,00	462
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	26.000,00	741	21.900,00	628
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	7.375,00	450	8.000,00	491
BANK NEGARA INDONESIA PERSER	8.800,00	278		
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	3.660,00	573	3.640,00	574
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA			21.950,00	385
PAKUWON JATI TBK PT	620,00	260		
TELEKOMUNIKASI INDONESIA PER	3.750,00	521	4.440,00	621
UNILEVER INDONESIA TBK PT			55.900,00	483
UNITED TRACTORS TBK PT	27.350,00	231		
JPY 5.95 pr. 31-12-2018				
ABC-MART INC	6.080,00	434		
AEON CO LTD	2.149,50	574	1.902,50	470
AGC INC			4.880,00	340
AISIN SEIKI CO LTD	3.820,00	190	6.330,00	291
AJINOMOTO CO INC	1.957,00	374	2.121,00	375
ALFRESA HOLDINGS CORP	2.803,00	250		
ANA HOLDINGS INC	3.941,00	938		
AOZORA BANK LTD	3.275,00	409		
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	4.269,00	851	5.590,00	570
ASAHI KASEI CORP	1.130,00	452	1.453,50	538
ASTELLAS PHARMA INC	1.401,50	1.208	1.437,00	750
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	4.925,00	446	3.685,00	309
BENESSE HOLDINGS INC	2.798,00	216		
BRIDGESTONE CORP	4.236,00	836	5.238,00	755
CANON INC	3.001,00	1.197	4.200,00	1.018
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	23.165,00	2.201	20.180,00	552
CHIBA BANK LTD/THE	614,00	234		
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	1.562,50	448	1.400,50	372
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	6.380,00	480	5.770,00	402
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	2.297,00	281	2.513,00	284
DAIFUKU CO LTD	5.020,00	269	6.140,00	338
DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	1.718,00	1.135	2.324,00	649
DAIICHI SANKYO CO LTD	3.511,00	879	2.937,00	519
DAIKIN INDUSTRIES LTD	11.695,00	2.227	13.335,00	807
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	15.015,00	838	22.975,00	427
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	3.498,00	321	4.327,00	582
DAIWA SECURITIES GROUP INC	556,60	194	706,90	423
DENA CO LTD			2.323,00	205
DENSO CORP	4.893,00	564	6.763,00	721
DENTSU INC	4.905,00	255	4.775,00	309
DISCO CORP			25.070,00	414
DON QUIJOTE HOLDINGS CO LTD	6.820,00	406		
EAST JAPAN RAILWAY CO	9.711,00	1.300	10.995,00	817
EISAI CO LTD	8.502,00	612	6.416,00	568
FAMILYMART UNY HOLDINGS CO L	13.910,00	497		
FANUC CORP	16.670,00	1.042	27.060,00	2.012
FAST RETAILING CO LTD	56.370,00	1.006	44.910,00	880
FUJIFILM HOLDINGS CORP	4.270,00	697	4.605,00	492
FUJITSU LTD	6.847,00	377	802,70	409
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	3.650,00	713	4.530,00	420
HIKARI TSUSHIN INC	17.170,00	306		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
JPY 5.95 dr. 31-12-2018 (5.50 dr. 31-12-2017)				
HISAMITSU PHARMACEUTICAL CO	6.070,00	181	6.830,00	301
HITACHI LTD	2.935,50	844	877,90	1.022
HONDA MOTOR CO LTD	2.894,50	1.798	3.862,00	1.475
HOSHIZAKI CORP	6.680,00	318		
HOYA CORP	6.615,00	697	5.628,00	548
INPEX CORP	981,70	444	1.409,00	393
ITOCHU CORP	1.867,00	762	2.103,00	794
JAPAN AIRLINES CO LTD	3.891,00	949		
JAPAN EXCHANGE GROUP INC	1.779,00	226	1.961,00	328
JAPAN POST BANK CO LTD	1.210,00	965		
JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	1.265,00	1.438	1.292,00	1.273
JAPAN PRIME REALTY INVESTMEN	417.000,00	323		
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT	616.000,00	403	535.000,00	324
JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT	219.500,00	588	206.600,00	330
JAPAN TOBACCO INC	2.616,50	949	3.631,00	879
JFE HOLDINGS INC	1.757,00	160	2.706,00	466
JXTG HOLDINGS INC	576,70	631	727,00	736
KAJIMA CORP	1.478,00	433	1.084,00	350
KAMIGUMI CO LTD	2.256,00	201		
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC	1.650,00	382	1.380,00	296
KAO CORP	8.154,00	1.353	7.619,00	918
KDDI CORP	2.624,00	1.340	2.804,50	1.124
KEIHAN HOLDINGS CO LTD	4.475,00	559		
KEIKYU CORP	1.797,00	267		
KEIO CORP	6.390,00	444	4.955,00	319
KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO	3.440,00	348		
KEYENCE CORP	55.680,00	1.743	63.120,00	2.175
KIKKOMAN CORP	5.910,00	393	4.560,00	381
KINTETSU GROUP HOLDINGS CO L	4.770,00	503	4.320,00	421
KIRIN HOLDINGS CO LTD	2.298,50	929	2.840,50	702
KOITO MANUFACTURING CO LTD			7.920,00	289
KOMATSU LTD	2.365,50	737	4.078,00	950
KONAMI HOLDINGS CORP	4.805,00	229		
KUBOTA CORP	1.561,50	186	2.209,50	618
KURARAY CO LTD	1.550,00	280	2.126,00	355
KYOCERA CORP	5.508,00	398	7.373,00	614
KYOWA HAKKO KIRIN CO LTD	2.077,00	198		
KYUSHU RAILWAY COMPANY	3.715,00	398		
LAWSON INC	6.950,00	496		
LIXIL GROUP CORP			3.050,00	311
M3 INC	1.474,00	210	3.965,00	458
MAKITA CORP	3.905,00	474	4.735,00	375
MARUBENI CORP	772,40	522	816,10	510
MAZDA MOTOR CORP	1.135,00	211	1.511,50	260
MCDONALD'S HOLDINGS CO JAPAN	4.660,00	305		
MEIJI HOLDINGS CO LTD	8.960,00	569	9.590,00	352
MINEBEA MITSUMI INC			2.363,00	442
MISUMI GROUP INC			3.280,00	320
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS	832,60	263	1.236,50	599
MITSUBISHI CORP	3.020,00	866	3.113,00	1.118
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.216,50	659	1.871,50	899
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	1.729,50	1.894	1.960,00	594
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES			4.210,00	411
MITSUBISHI TANABE PHARMA	1.581,00	784	2.332,00	261
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	537,90	3.022	826,40	2.270
mitsui & CO LTD	1.690,50	801	1.832,00	803
mitsui FUDOSAN CO LTD	2.445,00	291	2.525,00	564
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	170,30	1.596	204,60	1.131
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN	3.132,00	426	3.814,00	480

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
JPY 5.95 pr. 31-12-2018 (5.50 pr. 31-12-2017)				
MURATA MANUFACTURING CO LTD	14.955,00	801	15.120,00	627
NAGOYA RAILROAD CO LTD	2.896,00	680	2.837,00	367
NEC CORP	3.265,00	327	3.040,00	281
NEXON CO LTD			3.280,00	325
NH FOODS LTD	4.135,00	713	2.748,00	252
NIDEC CORP	12.475,00	676	15.810,00	880
NIKON CORP	1.635,00	321	2.270,00	413
NINTENDO CO LTD	29.285,00	1.070	41.190,00	1.165
NIPPON BUILDING FUND INC	691.000,00	905	551.000,00	334
NIPPON EXPRESS CO LTD			7.490,00	783
NIPPON STEEL & SUMITOMO META	1.892,50	269	2.891,00	619
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	4.482,00	1.270	5.301,00	864
NISSAN CHEMICAL CORP	5.760,00	480		
NISSAN MOTOR CO LTD	880,30	1.210	1.123,50	582
NISSIN FOODS HOLDINGS CO LTD	6.900,00	534		
NITORI HOLDINGS CO LTD	13.730,00	672	16.065,00	373
NITTO DENKO CORP			10.010,00	466
NOMURA HOLDINGS INC	420,80	280	665,10	651
NOMURA REAL ESTATE MASTER FU	144.400,00	352		
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT	4.075,00	170		
NTT DATA CORP	1.205,00	667	1.339,00	921
NTT DOCOMO INC	2.472,50	1.399	2.661,00	793
OBAYASHI CORP	994,00	448	1.364,00	343
ODAKYU ELECTRIC RAILWAY CO	2.417,00	389	2.410,00	359
OJI HOLDINGS CORP			750,00	449
OLYMPUS CORP	3.375,00	224	4.320,00	360
OMRON CORP	4.000,00	238	6.720,00	371
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	2.245,00	177	2.626,00	380
ORACLE CORP JAPAN	7.000,00	583	9.340,00	257
ORIENTAL LAND CO LTD	11.055,00	1.523	10.270,00	574
ORIX CORP	1.605,50	392	1.904,50	629
OSAKA GAS CO LTD	2.009,00	634	2.170,00	382
OTSUKA CORP	3.020,00	485		
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	4.493,00	946	4.948,00	528
PANASONIC CORP	990,60	379	1.649,50	892
PARK24 CO LTD	2.413,00	373		
POLA ORBIS HOLDINGS INC			3.955,00	174
RAKUTEN INC			1.032,50	264
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	2.662,50	957	2.800,00	808
RENASAS ELECTRONICS CORP			1.313,00	318
RESONA HOLDINGS INC	528,70	379	673,10	446
RICOH CO LTD			1.047,00	273
ROHM CO LTD			12.480,00	398
RYOHIN KEIKAKU CO LTD	26.550,00	423	35.100,00	325
SANKYO CO LTD	4.180,00	423		
SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD	1.586,00	198		
SBI HOLDINGS INC	2.159,00	193		
SECOM CO LTD	9.114,00	1.575	8.507,00	470
SEIKO EPSON CORP			2.659,00	284
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	1.631,00	328	2.262,00	421
SEKISUI HOUSE LTD	1.619,00	375	2.035,50	436
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	4.783,00	1.176	4.683,00	808
SHIMADZU CORP	2.174,00	155		
SHIMAMURA CO LTD	8.400,00	350		
SHIMANO INC	15.520,00	391	15.850,00	369
SHIMIZU CORP	895,00	366	1.164,00	358
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	8.536,00	1.013	11.450,00	1.068
SHIONOGI & CO LTD	6.271,00	600	6.097,00	540
SHISEIDO CO LTD	6.892,00	738	5.446,00	557

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
JPY 5,95 pr. 31-12-2018				
SHOWA DENKO K K	3.270,00	292		
SMC CORP	33.240,00	593	46.380,00	646
SOFTBANK GROUP CORP	7.305,00	2.165	8.920,00	1.659
SOMPO HOLDINGS INC	3.732,00	285	4.364,00	405
SONY CORP	5.326,00	2.044	5.083,00	1.469
SUBARU CORP	2.360,00	365	3.583,00	534
SUMCO CORP			2.888,00	286
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	533,00	752	810,00	490
SUMITOMO CORP	1.561,50	637	1.915,00	722
SUMITOMO DAINIPPON PHARMA CO	3.495,00	499		
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES	1.462,00	258	1.905,00	416
SUMITOMO METAL MINING CO LTD			5.178,00	351
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	3.645,00	1.258	4.868,00	1.474
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDIN	4.022,00	424	4.473,00	436
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN			3.703,00	341
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	4.960,00	703	5.010,00	326
SUZUKEN CO LTD	5.590,00	266		
SUZUKI MOTOR CORP	5.567,00	501	6.534,00	544
SYSMEX CORP			8.870,00	368
T&D HOLDINGS INC	1.279,00	182	1.927,00	359
TAISEI CORP	4.705,00	635	5.610,00	361
TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDIN	11.030,00	656		
TAKASHIMAYA CO LTD	1.404,00	209		
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	3.705,00	1.022	6.401,00	1.104
TDK CORP	7.720,00	211	8.990,00	376
TERUMO CORP	6.224,00	1.031	5.340,00	495
TOBU RAILWAY CO LTD	2.963,00	546	3.640,00	440
TOHOKU ELECTRIC POWER CO INC	1.450,00	328	1.441,00	302
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	5.236,00	898	5.141,00	815
TOKYO ELECTRON LTD	12.515,00	499	20.400,00	752
TOKYO GAS CO LTD	2.785,50	420	2.578,50	360
TOKYU CORP	1.795,00	460	1.798,00	426
TOPPAN PRINTING CO LTD	1.617,00	324	1.019,00	378
TORAY INDUSTRIES INC	772,00	867	1.062,50	460
TOSHIBA CORP	3.100,00	480	317,00	354
TOSOH CORP			2.554,00	703
TOYO SUISAN KAISHA LTD	3.835,00	525		
TOYOTA INDUSTRIES CORP			7.240,00	404
TOYOTA MOTOR CORP	6.406,00	4.501	7.213,00	4.133
TOYOTA TSUSHO CORP			4.535,00	441
TREND MICRO INC	5.970,00	249		
TSURUHA HOLDINGS INC	9.420,00	280		
UNICHARM CORP	3.559,00	529	2.929,50	369
UNITED URBAN INVESTMENT CORP			162.100,00	312
USS CO LTD	1.849,00	176		
WEST JAPAN RAILWAY CO	7.761,00	1.028	8.227,00	419
YAHOO JAPAN CORP	274,00	357		
YAMADA DENKI CO LTD	527,00	473		
YAMAGUCHI FINANCIAL GROUP IN	1.055,00	188		
YAMAHA CORP	4.680,00	223		
YAMATO HOLDINGS CO LTD	3.024,00	176	2.267,50	284
YASKAWA ELECTRIC CORP	2.698,00	530	4.965,00	438
ZOZO INC			3.425,00	264
KRW 0,59 pr. 31-12-2018 (0,58 pr. 31-12-2017)				
AMOREPACIFIC CORP	209.500,00	1.597	304.500,00	448
AMOREPACIFIC CORP-PREF	102.500,00	265		
CELLTRION INC	222.500,00	590	221.100,00	747
DOOSAN BOBCAT INC	31.500,00	625		
HANA FINANCIAL GROUP	36.250,00	397	49.800,00	540
HANKOOK TIRE CO LTD	40.150,00	264	54.600,00	355

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
KRW 0,59 pr. 31-12-2018				
HYUNDAI ENGINEERING & CONST	54.600,00	249		
HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	128.500,00	266		
HYUNDAI MOBIS CO LTD	190.000,00	428	263.000,00	586
HYUNDAI MOTOR CO	118.500,00	858	156.000,00	832
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF	77.000,00	303		
HYUNDAI STEEL CO	45.250,00	320		
KB FINANCIAL GROUP INC	46.500,00	656	63.400,00	885
KIA MOTORS CORP	33.700,00	470	33.500,00	463
KOREA ELECTRIC POWER CORP	33.100,00	344	38.150,00	392
KT&G CORP	101.500,00	813	115.500,00	543
LG CHEM LTD	347.000,00	1.598	405.000,00	661
LG CORP	69.900,00	375	91.000,00	484
LG DISPLAY CO LTD	18.050,00	650	29.900,00	303
LG ELECTRONICS INC	62.300,00	276	106.000,00	465
LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE	1.101.000,00	1.050	1.189.000,00	530
LG HOUSEHOLD & HEALTH-PREF	656.000,00	299		
LOTTE CHEMICAL CORP	277.000,00	248		
NAVER CORP	122.000,00	575	870.000,00	811
POSCO	243.000,00	965	332.500,00	805
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	386.500,00	276		
SAMSUNG C&T CORP	105.500,00	308	126.000,00	364
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	103.500,00	330	100.000,00	316
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	38.700,00	7.057	2.548.000,00	6.508
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	31.750,00	1.143	2.087.500,00	967
SAMSUNG FIRE & MARINE INS	269.000,00	434	267.000,00	427
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT	81.600,00	204	124.500,00	413
SAMSUNG SDI CO LTD	219.000,00	359	204.500,00	433
SAMSUNG SDS CO LTD	204.000,00	328		
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	39.600,00	626	49.400,00	773
SILLAJEN INC			93.500,00	129
SK HOLDINGS CO LTD	260.000,00	399	283.000,00	429
SK HYNIX INC	60.500,00	1.212	76.500,00	1.208
SK INNOVATION CO LTD	179.500,00	460	204.500,00	519
WOORI BANK	15.600,00	347	15.750,00	347
MXN 33,15 pr. 31-12-2018 (31,69 pr. 31-12-2017)				
AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L	13,97	1.220	16,95	799
ARCA CONTINENTAL SAB DE CV	109,77	360		
CEMEX SAB-CPO	9,49	247	14,70	366
COCA-COLA FEMSA SAB-SER L	119,15	240	136,95	264
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD	168,73	533	184,95	558
GRUPO BIMBO SAB- SERIES A	39,15	293	43,51	311
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	95,78	413	107,83	444
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	40,44	473	64,91	419
GRUPO TELEvisa SAB-SER CPO	49,34	229	73,58	326
INFRAESTRUCTURA ENERGETICA N	73,27	296		
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	49,97	520	48,19	480
MYR 157,97 pr. 31-12-2018				
AXIATA GROUP BERHAD	3,93	354		
DIGI.COM BHD	4,50	426	5,10	469
GAMUDA BHD			4,96	478
GENTING BHD	6,10	429	9,20	319
HONG LEONG FINANCIAL GROUP	18,56	281		
IOI CORP BHD			4,54	440
MALAYAN BANKING BHD	9,50	545	9,80	1.411
PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	9,29	504	7,70	405
PETRONAS GAS BHD	19,20	191		
PUBLIC BANK BERHAD	24,76	457	20,78	372
RHB BANK BHD	5,29	475		
SIME DARBY BERHAD			2,21	207
SIME DARBY PLANTATION BHD	4,76	245		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
MYR 157,97 pr. 31-12-2018 (153,21 pr. 31-12-2017)				
TENAGA NASIONAL BHD	13,60	326	15,26	354
NOK 75,39 pr. 31-12-2018 (75,81 pr. 31-12-2017)				
DNB ASA	138,15	476	152,10	527
EOUINOR ASA	183,75	728	175,20	698
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	135,20	836		
MOWI ASA	182,70	684		
NORSK HYDRO ASA			62,35	358
ORKLA ASA	68,04	514		
TELENOR ASA	167,50	1.006	175,90	461
YARA INTERNATIONAL ASA	333,50	311	376,70	353
NZD 437,73 pr. 31-12-2018				
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD	7,18	434		
SPARK NEW ZEALAND LTD	4,15	417	3,63	367
PHP 12,41 pr. 31-12-2018 (12,42 pr. 31-12-2017)				
ABOITIZ EQUITY VENTURES INC	55,00	318	74,00	428
AYALA CORPORATION	900,00	454	1.015,00	512
AYALA LAND INC	40,60	360	44,60	395
DMCI HOLDINGS INC	12,78	319		
JG SUMMIT HOLDINGS INC	55,70	327	72,10	423
SM PRIME HOLDINGS INC	35,80	364	37,50	382
PLN 173,77 pr. 31-12-2018				
LPP SA	7.850,00	246		
PGE SA			12,05	309
PKO BANK POLSKI SA	39,47	646	44,31	745
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	108,15	488	106,00	491
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	43,90	335	42,16	427
SEK 73,63 pr. 31-12-2018 (75,73 pr. 31-12-2017)				
ALFA LAVAL AB	189,65	301	193,80	316
ASSA ABLOY AB-B	158,15	506	170,40	561
ATLAS COPCO AB-A SHS			354,20	552
ATLAS COPCO AB-B SHS	193,32	2.323	314,60	570
BOLIDEN AB	191,98	218	280,60	327
ELECTROLUX AB-SER B			264,30	671
EPIROC AB-B	78,88	1.458		
ERICSSON LM-B SHS	77,92	956	53,85	592
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	126,02	714	169,30	1.254
HEXAGON AB-B SHS	408,00	366	410,90	379
HUSOVARNA AB-B SHS			78,10	777
ICA GRUPPEN AB	316,80	546		
INVESTOR AB-B SHS	375,60	480	374,10	491
KINNEVIK AB - B			277,30	841
LUNDBERGS AB-B SHS	261,20	1.181		
NORDEA BANK AB			99,30	931
NORDEA BANK ABP	74,58	604		
SANDVIK AB	126,35	545	143,70	638
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	86,10	347	96,30	400
SKANSKA AB-B SHS	141,00	172	170,00	316
SKF AB-B SHARES	134,45	173	182,20	352
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	98,30	439	112,20	515
SWEDBANK AB - A SHARES	197,75	463	197,90	476
SWEDISH MATCH AB	349,10	382		
TELIA CO AB	41,98	1.560	36,55	338
VOLVO AB-B SHS	115,95	930	152,70	778
SGD 478,94 pr. 31-12-2018 (463,96 pr. 31-12-2017)				
DBS GROUP HOLDINGS LTD	23,69	1.168	24,85	956
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	35,35	1.828		
KEPPEL CORP LTD	5,91	350	7,35	422
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	11,26	1.420	12,39	789
SINGAPORE AIRLINES LTD	9,42	296	10,67	419
SINGAPORE EXCHANGE LTD	7,15	281	7,44	380
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	2,35	432	2,65	472
SINGAPORE TECH ENGINEERING	3,49	338	3,26	306

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
SGD 478,94 pr. 31-12-2018 (463,96 pr. 31-12-2017)				
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	2,93	465	3,57	549
SUNTEC REIT	1,78	427	2,15	500
UNITED OVERSEAS BANK LTD	24,57	1.055	26,45	769
VENTURE CORP LTD	13,95	234		
YANGZIJANG SHIPBUILDING	1,25	492		
THB 20,05 pr. 31-12-2018 (19,03 pr. 31-12-2017)				
ADVANCED INFO SERVICE-FOR RG	172,50	302	191,00	317
AIRPORTS OF THAILAND PCL-FOR	64,25	378	68,00	379
BTS GROUP HOLDINGS PCL-FORGN	9,55	209		
CHAROEN POKPHAND FOOD-FORGN	24,60	287		
CP ALL PCL-FOREIGN	68,75	1.479	77,00	406
KASIKORNBANK PCL-FOREIGN	185,00	364	232,00	434
PTT EXPLORATION & PROD-FOR	113,50	339		
PTT GLOBAL CHEMICAL PCL-FOR	71,25	886	85,00	382
PTT PCL/FOREIGN	46,00	804	440,00	524
SIAM CEMENT PUB CO-FOR REG	436,00	1.093	484,00	350
SIAM COMMERCIAL BANK-FOREIGN	133,50	941	150,00	322
THAI OIL PCL-FOREIGN	66,25	619		
TRY 163,53 pr. 31-12-2017				
AKBANK T.A.S.			9,85	344
HACI OMER SABANCI HOLDING	7,52	237		
KOC HOLDING AS	14,20	209	18,48	363
TURKIYE GARANTI BANKASI	7,96	380	10,72	372
TURKIYE IS BANKASI-C			6,97	353
TWD 20,84 pr. 31-12-2017				
ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGR			38,15	310
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT	58,30	241		
ASUSTEK COMPUTER INC	201,50	257	279,50	349
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	225,00	573	328,00	615
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	47,00	389	53,50	435
CHENG SHIN RUBBER IND CO LTD	40,85	286	52,50	361
CHINA DEVELOPMENT FINANCIAL	9,72	396	10,15	406
CHINA STEEL CORP	24,25	422	24,75	423
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	113,00	432	106,00	398
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	20,20	403	20,50	402
DELTA ELECTRONICS INC	129,50	275	143,50	299
FAR EASTERN NEW CENTURY CORP	27,90	391	26,80	469
FIRST FINANCIAL HOLDING CO	20,00	390	19,55	371
FORMOSA CHEMICALS & FIBRE	105,00	424	103,00	408
FORMOSA PETROCHEMICAL CORP	109,00	440		
FORMOSA PLASTICS CORP	101,00	515	98,70	494
FUBON FINANCIAL HOLDING CO	47,05	350	50,70	370
HIWIN TECHNOLOGIES CORP	221,00	193		
HON HAI PRECISION INDUSTRY	70,80	1.468	95,20	1.369
LARGAN PRECISION CO LTD	3.215,00	683	4.020,00	838
MACRONIX INTERNATIONAL			44,20	111
MEDIATEK INC	229,50	536	294,00	429
MEGA FINANCIAL HOLDING CO LT	25,95	347	24,05	316
NAN YA PLASTICS CORP	75,50	465	77,90	471
NOVATEK MICROELECTRONICS COR	142,00	513	113,50	402
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	311,00	594		
QUANTA COMPUTER INC	52,70	235	61,90	271
TAISHIN FINANCIAL HOLDING	13,05	431	13,85	430
TAISHIN FINANCIAL HOLD-PFD	53,40	36		
TAIWAN COOPERATIVE FINANCIAL	17,65	409	16,60	367
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	225,50	6.896	229,50	4.877
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	69,80	474	66,00	440
UNITED MICROELECTRONICS CORP	11,25	208	14,20	257
WIN SEMICONDUCTORS CORP			283,00	118
YAGEO CORPORATION	319,00	162		
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO	15,45	486	13,80	426

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
3M CO	190,54	4.771	235,37	3.307
58.COM INC-ADR	54,21	311		
ABBOTT LABORATORIES	72,33	5.193	57,07	3.651
ABBVIE INC	92,19	5.694	96,71	3.865
ABIOMED INC	325,04	541		
ACCENTURE PLC-CL A	141,01	3.986	153,09	2.252
ACTIVISION BLIZZARD INC	46,57	1.180	63,32	1.195
ACUITY BRANDS INC	114,95	326		
ADOBE INC	226,24	4.524	175,24	2.095
ADVANCE AUTO PARTS INC	157,46	401	99,69	327
ADVANCED MICRO DEVICES	18,46	687	10,28	244
AERCAP HOLDINGS NV	39,60	248	52,61	313
AES CORP	14,46	587	10,83	754
AETNA INC			180,39	1.491
AFFILIATED MANAGERS GROUP	97,44	197	205,25	395
AFLAC INC	45,56	1.469	87,78	796
AGCO CORP			71,43	1.053
AGILENT TECHNOLOGIES INC	67,46	1.183	66,97	663
AGNC INVESTMENT CORP	17,54	2.142		
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	160,05	2.137	164,08	862
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	61,08	320		
ALBEMARLE CORP	77,07	270	127,89	425
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	115,24	791	130,59	958
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	97,36	879	119,59	724
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	137,07	7.746	172,43	5.169
ALIGN TECHNOLOGY INC	209,43	902	222,19	554
ALKERMES PLC	29,51	166		
ALLEGHANY CORP	623,32	472	596,09	429
ALLEGION PLC	79,71	354	79,56	335
ALLERGAN PLC	133,66	1.884	163,58	1.417
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	150,08	233	253,48	374
ALLIANT ENERGY CORP	42,25	389	42,61	373
ALLSTATE CORP	82,63	948	104,71	925
ALLY FINANCIAL INC	22,66	369	29,16	451
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	72,91	257	127,05	426
ALPHABET INC-CL A	1.044,96	9.646	1.053,40	7.792
ALPHABET INC-CL C	1.035,61	18.213	1.046,40	9.816
ALTRIA GROUP INC	49,39	3.595	71,41	3.422
AMAZON.COM INC	1.501,97	25.424	1.169,47	12.711
AMBEV SA-ADR	3,92	969	6,46	993
AMEREN CORPORATION	65,23	538	58,99	462
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	32,11	293		
AMERICAN ELECTRIC POWER	74,74	1.424	73,57	886
AMERICAN EXPRESS CO	95,32	2.902	99,31	1.704
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	90,53	364	108,54	415
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	39,41	1.478	59,58	1.261
AMERICAN TOWER CORP	158,19	2.422	142,67	1.510
AMERICAN WATER WORKS CO INC	90,77	511	91,49	490
AMERIPRISE FINANCIAL INC	104,37	1.153	169,47	734
AMERISOURCEBERGEN CORP	74,40	393	91,82	461
AMETEK INC	67,70	1.402	72,47	548
AMGEN INC	194,67	4.834	173,90	3.230
AMPHENOL CORP-CL A	81,02	1.650	87,80	1.795
ANADARKO PETROLEUM CORP	43,84	821	53,64	954
ANALOG DEVICES INC	85,83	2.327	89,03	909
ANDEAVOR			114,34	549
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	9,82	385	11,89	443
ANSYS INC	142,94	458	147,59	449
ANTERO RESOURCES CORP	9,39	270		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
ANTHEM INC	262,63	2.620	225,01	1.544
AON PLC	145,36	1.522	134,00	779
APACHE CORP	26,25	595	42,22	535
APPLE INC	157,74	31.480	169,23	23.584
APPLIED MATERIALS INC	32,74	1.547	51,12	1.476
APTIV PLC	61,57	698	84,83	587
ARAMARK	28,97	244	42,74	342
ARCH CAPITAL GROUP LTD	26,72	325	90,77	350
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	40,97	671	40,08	623
ARCONIC INC	16,86	514	27,25	334
ARISTA NETWORKS INC	210,70	400	235,58	425
ARROW ELECTRONICS INC	68,95	291	80,41	322
ARTHUR J GALLAGHER & CO	73,70	463	63,28	378
AT&T INC	28,54	7.904	38,88	6.587
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	39,83	380		
ATMOS ENERGY CORP	92,72	441	85,89	388
AUTODESK INC	128,61	1.028	104,83	574
AUTOHOME INC-ADR	78,23	194	64,67	152
AUTOLIV INC	70,23	203	127,08	348
AUTOMATIC DATA PROCESSING	131,12	1.623	117,19	1.378
AUTOZONE INC	838,34	930	711,37	750
AVALONBAY COMMUNITIES INC	174,05	633	178,41	616
AVERY DENNISON CORP	89,83	307	114,86	372
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	23,42	248	32,36	326
AXIS BANK LTD- GDR REG S	44,85	1.554		
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD			50,26	906
BAIDU INC - SPON ADR	158,60	1.630	234,21	1.740
BAKER HUGHES A GE CO	21,50	422	31,64	415
BALL CORP	45,98	487	37,85	381
BANCO BRADESCO-ADR	9,89	2.402	10,24	1.212
BANCO DE CHILE-ADR	28,60	478	96,53	500
BANCO DO BRASIL SA-SPON ADR	11,91	897	9,65	357
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	29,90	1.025	31,27	391
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	38,10	726	39,66	341
BANK OF AMERICA CORP	24,64	9.225	29,52	8.144
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	47,07	1.654	53,86	1.384
BAXTER INTERNATIONAL INC	65,82	870	64,64	811
BB SEGURIDADE PARTI-SPON ADR	7,17	340	8,68	391
BB&T CORP	43,32	936	49,72	1.020
BECTON DICKINSON AND CO	225,32	2.046	214,06	1.217
BEIGENE LTD-ADR	140,26	229		
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	204,18	10.460	198,22	7.302
BEST BUY CO INC	52,96	471	68,47	579
BIOGEN INC	300,92	2.674	318,57	1.760
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	85,15	513	89,17	510
BLACKROCK INC	392,82	1.805	513,71	1.408
BOEING CO/THE	322,50	7.661	294,91	4.272
BOOKING HOLDINGS INC	1.722,42	2.923		
BORGWARNER INC	34,74	254	51,09	354
BOSTON PROPERTIES INC	112,55	519	130,03	569
BOSTON SCIENTIFIC CORP	35,34	1.706	24,79	859
BRF SA-ADR			11,26	310
BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	30,48	319		
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	51,98	3.397	61,28	2.596
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC			18,66	366
BROADCOM INC	254,28	4.371		
BROADCOM LTD			256,90	2.598
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	96,25	468	90,58	418
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	47,58	430	68,67	471

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 dr. 31-12-2018 (620,04 dr. 31-12-2017)				
BUNGE LTD	53,44	246	67,08	293
BURLINGTON STORES INC	162,67	429		
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	84,09	495	89,09	498
CA INC			33,28	352
CABOT OIL & GAS CORP	22,35	320	28,60	388
CADENCE DESIGN SYS INC	43,48	479	41,82	437
CAMDEN PROPERTY TRUST	88,05	1.336		
CAMPBELL SOUP CO	32,99	232	48,11	321
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	75,59	1.375	99,58	1.315
CARDINAL HEALTH INC	44,60	742	61,27	545
CARMAX INC	62,73	417	64,13	405
CARNIVAL CORP	49,30	630	66,37	596
CATERPILLAR INC	127,07	3.292	157,58	2.350
CBOE GLOBAL MARKETS INC	97,83	378	124,59	457
CBRE GROUP INC - A	40,04	373	43,31	383
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	43,72	496	59,00	636
CDK GLOBAL INC	47,88	251	71,28	355
CDW CORP/DE	81,05	453	69,49	369
CELANESE CORP	89,97	436	107,08	493
CELGENE CORP	64,09	1.990	104,36	2.070
CENTENE CORP	115,30	990	100,88	537
CENTERPOINT ENERGY INC	28,23	417	28,36	398
CENTURYLINK INC	15,15	530	16,68	554
CERNER CORP	52,44	453	67,39	553
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	43,51	502	42,54	466
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	284,97	1.669	335,96	1.869
CHECK POINT SOFTWARE TECH	102,65	566	103,62	585
CHEMOURS CO/THE	28,22	169	50,06	285
CHENIERE ENERGY INC	59,19	514	53,84	444
CHEVRON CORP	108,79	8.575	125,19	5.899
CHINA CONSTRUCT-UNSPON ADR	16,30	1.016		
CHINA LIFE INSURANCE CO-ADR	10,49	1.092		
CHINA PETROLEUM & CHEM-ADR	70,60	782		
CHINA SOUTHERN AIR-SPONS ADR	30,36	351		
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	431,79	383	289,03	335
CHUBB LTD	129,18	2.149	146,13	1.544
CHURCH & DWIGHT CO INC	65,76	635	50,17	460
CIA CERVECERIAS UNI-SPON ADR	25,13	337	29,58	482
CIA SANEAMIENTO BASICO DE-ADR	8,07	265	10,45	326
CIA SIDERURGICA NACL-SP ADR			2,45	136
CIELO SA-SPONSORED ADR			7,12	394
CIGNA CORP	189,92	2.610	203,09	1.318
CIMAREX ENERGY CO	61,65	263	122,01	495
CINCINNATI FINANCIAL CORP	77,42	401	74,97	369
CINTAS CORP	167,99	507	155,83	446
CISCO SYSTEMS INC	43,33	8.467	38,30	4.726
CIT GROUP INC	38,27	281	49,23	343
CITIGROUP INC	52,06	5.103	74,41	5.721
CITIZENS FINANCIAL GROUP	29,73	526	41,98	705
CITRIX SYSTEMS INC	102,46	2.225	88,00	435
CLOROX COMPANY	154,14	688	148,74	631
CME GROUP INC	188,12	2.171	146,05	1.274
CMS ENERGY CORP	49,65	457	47,30	414
COCA-COLA CO/THE	47,35	6.655	45,88	4.220
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	45,85	1.029		
COGNEX CORP	38,67	272		
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	63,48	1.230	71,02	1.055
COLGATE-PALMOLIVE CO	59,52	1.838	75,45	1.604
COMCAST CORP-CLASS A	34,05	5.779	40,05	5.263

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 dr. 31-12-2018 (620,04 dr. 31-12-2017)				
COMERICA INC	68,69	444	86,81	533
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	4,25	1.071	4,35	257
CONAGRA BRANDS INC	21,36	327	37,67	548
CONCHO RESOURCES INC	102,79	1.015	150,22	686
CONOCOPHILLIPS	62,35	3.015	54,89	1.739
CONSOLIDATED EDISON INC	76,46	1.319	84,95	644
CONSTELLATION BRANDS INC-A	160,82	1.705	228,57	1.025
CONTINENTAL RESOURCES INC/OK	40,19	388		
COOPER COS INC/THE	254,50	454	217,88	369
COPART INC	47,78	415		
CORNING INC	30,21	831	31,99	836
COSTAR GROUP INC	337,34	449	296,95	376
COSTCO WHOLESALE CORP	203,71	3.206	186,12	2.112
CR BARD INC			331,24	565
CREDICORP LTD	221,67	1.202	207,43	508
CROWN CASTLE INTL CORP	108,63	1.516	111,01	1.126
CROWN HOLDINGS INC	41,57	540	56,25	694
CSX CORP	62,13	1.813	55,01	1.362
CTRIIP.COM INTERNATIONAL-ADR	27,06	373	44,10	577
CUMMINS INC	133,64	634	176,64	796
CVS HEALTH CORP	65,52	3.381	72,50	1.885
DANAHER CORP	103,12	2.016	92,82	1.346
DARDEN RESTAURANTS INC	99,86	494	96,02	451
DAVITA INC	51,46	309	72,25	412
DEERE & CO	149,17	1.963	156,51	1.119
DELL TECHNOLOGIES -C	48,87	186		
DELL TECHNOLOGIES INC-CL V			81,28	454
DELPHI TECHNOLOGIES PLC			52,47	121
DELTA AIR LINES INC	49,90	475	56,00	507
DENTSPLY SIRONA INC	37,21	277	65,83	465
DEVON ENERGY CORP	22,54	702	41,40	772
DEXCOM INC	119,80	431		
DIAMONDBACK ENERGY INC	92,70	608	126,25	449
DIGITAL REALTY TRUST INC	106,55	1.084	113,90	1.101
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	58,98	684	76,92	847
DISCOVERY INC-C	23,08	1.246	21,17	974
DISH NETWORK CORP-A	24,97	179	47,75	325
DOLLAR GENERAL CORP	108,08	1.786	93,01	784
DOLLAR TREE INC	90,32	678	107,31	765
DOMINION ENERGY INC	71,46	2.529	81,06	1.166
DOMINO'S PIZZA INC	247,99	447	188,96	323
DOVER CORP	70,95	381	100,99	515
DOWDUPONT INC	53,48	5.230	71,22	4.143
DR HORTON INC	34,66	420	51,07	588
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC			97,06	531
DR. REDDY'S LABORATORIES-ADR	37,70	1.401	37,56	641
DTE ENERGY COMPANY	110,30	553	109,46	521
DUKE ENERGY CORP	86,30	2.131	84,11	1.260
DUKE REALTY CORP	25,90	325	27,21	324
DXC TECHNOLOGY CO	53,17	436	94,90	739
E*TRADE FINANCIAL CORP	43,88	442	49,57	474
EAST WEST BANCORP INC	43,53	297	60,83	394
EASTMAN CHEMICAL CO	73,11	1.072	92,64	430
EATON CORP PLC	68,66	1.473	79,01	952
EATON VANCE CORP	35,18	567	56,39	963
EBAY INC	28,07	1.048	37,74	1.021
ECOLAB INC	147,35	1.332	134,18	748
ECOPETROL SA-SPONSORED ADR	15,88	426	14,63	550
EDISON INTERNATIONAL	56,77	732	63,24	491

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652.79 pr. 31-12-2018 (620.04 pr. 31-12-2017)				
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	153,17	1.324	112,71	636
ELECTRONIC ARTS INC	78,91	823	105,06	854
ELI LILLY & CO	115,72	4.306	84,46	2.154
EMBRAER SA-SPON ADR	22,13	337	23,93	346
EMERSON ELECTRIC CO	59,75	1.561	69,69	1.159
ENEL AMERICAS SA-ADR	8,92	1.121	11,17	373
ENEL CHILE SA-ADR	4,95	270		
ENTERGY CORP	86,07	559	81,39	502
EOG RESOURCES INC	87,21	1.951	107,91	1.574
EOT CORP			56,92	314
EOUIFAX INC	93,13	345	117,92	415
EOUINIX INC	352,56	987	453,22	891
EQUITY RESIDENTIAL	66,01	610	63,77	560
ESSEX PROPERTY TRUST INC	245,21	459	241,37	430
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	130,10	848	127,24	787
EVEREST RE GROUP LTD	217,76	347	221,26	335
EVERGY INC	56,77	648		
EVERSOURCE ENERGY	65,04	605	63,18	558
EXELON CORP	45,10	1.678	39,41	964
EXPEDIA GROUP INC	112,65	442	119,77	446
EXPEDITORS INTL WASH INC	68,09	459	64,69	414
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO			74,64	1.127
EXTRA SPACE STORAGE INC	90,48	421	87,45	387
EXXON MOBIL CORP	68,19	11.932	83,64	10.790
F5 NETWORKS INC	162,03	494	131,22	380
FACEBOOK INC-CLASS A	131,09	13.088	176,46	11.265
FASTENAL CO	52,29	545	54,69	541
FEDERAL REALTY INVS TRUST	118,04	387	132,81	413
FEDEX CORP	161,33	2.276	249,54	1.567
FIBRIA CELULOSE SA-SPON ADR	17,21	397		
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	31,44	257	39,24	304
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	102,55	839	94,09	732
FIFTH THIRD BANCORP	23,53	582	30,34	712
FIRST DATA CORP- CLASS A	16,91	358	16,71	739
FIRST REPUBLIC BANK/CA	86,90	450	86,64	427
FIRSTENERGY CORP	37,55	557	30,62	431
FISERV INC	73,49	857	131,13	726
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	185,72	536	192,43	527
FLEX LTD	7,61	157	17,99	351
FLIR SYSTEMS INC	43,54	1.377		
FLOWSERVE CORP	38,02	380		
FLUOR CORP	32,20	246		
FMC CORP	73,96	321	94,66	390
FORD MOTOR CO	7,65	1.596	12,49	1.162
FORTINET INC	70,43	396		
FORTIVE CORP	67,66	609	72,35	619
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	37,99	219	68,44	376
FRANKLIN RESOURCES INC	29,66	312	43,33	432
GAP INC/THE	25,76	264		
GARMIN LTD	63,32	726		
GARTNER INC	127,84	404	123,15	370
GAZPROM PAO -SPON ADR	4,43	2.606	4,41	854
GDS HOLDINGS LTD - ADR	23,09	156		
GENERAL ELECTRIC CO	7,57	2.765	17,45	4.433
GENERAL MILLS INC	38,94	663	59,29	958
GENERAL MOTORS CO	33,45	1.825	40,99	1.343
GENUINE PARTS CO	96,02	530	95,01	604
GERDAU SA -SPON ADR	3,76	402		
GGP INC			23,39	525

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652.79 pr. 31-12-2018 (620.04 pr. 31-12-2017)				
GILEAD SCIENCES INC	62,55	3.451	71,64	2.380
GLOBAL PAYMENTS INC	103,13	488	100,24	451
GODADDY INC - CLASS A	65,62	287		
GOLDMAN SACHS GROUP INC	167,05	2.280	254,76	2.295
GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	20,41	272	32,31	409
GRUBHUB INC	76,81	482		
GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORE	5,90	939		
HALLIBURTON CO	26,58	1.197	48,87	1.211
HANESBRANDS INC	12,53	177	20,91	281
HARLEY-DAVIDSON INC	34,12	215	50,88	304
HARRIS CORP	134,65	575	141,65	574
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	44,45	471	56,28	566
HASBRO INC	81,25	302	90,89	321
HCA HEALTHCARE INC	124,45	1.085	87,84	728
HCP INC	27,93	457	26,08	405
HELMERICH & PAYNE	47,94	412	64,64	527
HENRY SCHEIN INC	78,52	436	69,88	368
HERSHEY CO/THE	107,18	441	113,51	443
HESS CORP	40,50	496	47,47	552
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	13,21	609	14,36	629
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	71,80	801	79,86	472
HOLLYFRONTIER CORP	51,12	661	51,22	775
HOLOGIC INC	41,10	416	42,75	411
HOME DEPOT INC	171,82	7.265	189,53	5.675
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	132,12	3.519	153,36	2.487
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	6,30	348	7,04	370
HORMEL FOODS CORP	42,68	422	36,39	342
HOST HOTELS & RESORTS INC	16,67	399	19,85	452
HP INC	20,46	1.174	21,01	930
HUAZHU GROUP LTD-ADR	28,63	215		
HUMANA INC	286,48	1.921	248,07	941
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	93,04	330	114,98	387
HUNTINGTON BANCSHARES INC	11,92	472	14,56	548
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	190,31	330	235,70	389
IAC/INTERACTIVECORP	183,04	570		
ICICI BANK LTD-SPON ADR	10,29	1.110	9,73	1.396
IDEX CORP	126,26	1.304	131,97	410
IDEXX LABORATORIES INC	186,02	562	156,38	449
IHS MARKIT LTD	47,97	575	45,15	514
ILLINOIS TOOL WORKS	126,69	1.390	166,85	1.285
ILLUMINA INC	299,93	2.085	218,49	855
INCYTE CORP	63,59	689	94,71	472
INFOSYS LTD-SP ADR	9,52	2.085	16,22	1.915
INGERSOLL-RAND PLC	91,23	746	89,19	693
INGREDION INC	91,40	236	139,80	343
INTEL CORP	46,93	9.203	46,16	5.802
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	75,33	1.208	70,56	1.075
INTERNATIONAL PAPER CO	40,36	492	57,94	671
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	20,63	355	20,16	330
INTL BUSINESS MACHINES CORP	113,67	4.273	153,42	3.369
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	134,27	352	152,61	380
INTUIT INC	196,85	1.447	157,78	952
INTUITIVE SURGICAL INC	478,92	2.007	364,94	2.249
INVESCO LTD	16,74	235	36,54	488
IPG PHOTONICS CORP	113,29	163		
IOVIA HOLDINGS INC	116,17	623		
IRON MOUNTAIN INC	32,41	302	37,73	334
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	9,14	2.504	13,00	1.319
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	126,52	427	116,96	375

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	58,46	351	65,96	376
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	69,58	576	60,75	478
JARDINE STRATEGIC HLDGS LTD	36,71	344	39,58	352
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	123,96	288	134,65	297
JD.COM INC-ADR	20,93	1.004	41,42	829
JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN	17,36	300		
JM SMUCKER CO/THE	93,49	385	124,24	486
JOHNSON & JOHNSON	129,05	14.779	139,72	9.789
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	29,65	1.025	38,11	936
JPMORGAN CHASE & CO	97,62	13.366	106,94	11.180
JUNIPER NETWORKS INC	26,91	396	28,50	398
KANSAS CITY SOUTHERN	95,45	365	105,22	382
KELLOGG CO	57,01	496	67,98	562
KEYCORP	14,78	528	20,17	684
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	62,08	410		
KIMBERLY-CLARK CORP	113,94	2.353	120,66	1.139
KIMCO REALTY CORP	14,65	316	18,15	372
KINDER MORGAN INC	15,38	1.220	18,07	989
KLA-TENCOR CORP	89,49	535	105,07	596
KOHL'S CORP	66,34	482		
KRAFT HEINZ CO/THE	43,04	927	77,76	1.141
KROGER CO	27,50	764	27,45	724
KROTON EDUCACIONAL-SPONS ADR			5,50	340
L BRANDS INC	25,67	238	60,22	531
L3 TECHNOLOGIES INC	173,66	1.465	197,85	525
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	126,36	978	159,51	491
LAM RESEARCH CORP	136,17	1.095	184,07	857
LAMB WESTON HOLDINGS INC	73,56	435		
LAS VEGAS SANDS CORP	52,05	897	69,49	714
LEAR CORP	122,86	298	176,66	407
LEGGETT & PLATT INC	35,84	267	47,73	338
LEIDOS HOLDINGS INC	52,72	286	64,57	332
LENNAR CORP - B SHS			51,68	7
LENNAR CORP-A	39,15	559	63,24	458
LENNOX INTERNATIONAL INC	218,86	414	208,26	374
LEUCADIA NATIONAL CORP			26,49	435
LIBERTY BROADBAND-C	72,03	288	85,16	323
LIBERTY GLOBAL PLC- C	20,64	1.786	33,84	747
LIBERTY INTERACTIVE CORP O-A			24,42	384
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C	30,70	316		
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM A	36,80	881		
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM C	36,98	1.360	39,66	356
LINCOLN NATIONAL CORP	51,31	376	76,87	536
LINDE PLC	156,04	3.659		
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	49,25	338		
LKO CORP	23,73	298	40,67	485
LOEWS CORP	45,52	366	50,03	382
LOWE'S COS INC	92,36	3.064	92,94	2.096
LUKOIL PJSC-SPON ADR	71,48	2.198	57,22	928
LULULEMON ATHLETICA INC	121,61	707		
LYONDELLBASELL INDU-CL A	83,16	1.429	110,32	1.023
M & T BANK CORP	143,13	640	170,99	726
MACERICH CO/THE	43,28	322	65,68	464
MACY'S INC	29,78	366		
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS			27,35	299
MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR	11,35	1.454	23,30	1.645
MANPOWERGROUP INC			126,11	993
MARATHON OIL CORP	14,34	530	16,93	594
MARKEL CORP	1.038,05	474	1.139,13	494

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 pr. 31-12-2018 (620,04 pr. 31-12-2017)				
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	108,56	1.124	135,73	1.145
MARSH & MCLENNAN COS	79,75	1.155	81,39	923
MARTIN MARIETTA MATERIALS	171,87	362	221,04	443
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	16,19	445		
MASCO CORP	29,24	314	43,94	449
MASTERCARD INC - A	188,65	6.824	151,36	4.990
MATTEL INC	9,99	164		
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	50,85	485	52,28	474
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	139,24	694	101,91	483
MCDONALD'S CORP	177,57	4.911	172,12	3.431
MCKESSON CORP	110,47	1.023	155,95	868
MEDTRONIC PLC	90,96	4.700	80,75	2.702
MELCO RESORTS & ENTERT-ADR	17,62	241		
MERCADOLIBRE INC	292,85	591	314,66	439
MERCK & CO. INC.	76,41	8.203	56,27	3.798
METLIFE INC	41,06	1.269	50,56	1.170
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	565,58	502	619,52	522
MGM RESORTS INTERNATIONAL	24,26	339	33,39	443
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	37,92	194		
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	71,92	1.308	87,88	584
MICRON TECHNOLOGY INC	31,73	1.970	41,12	1.165
MICROSOFT CORP	101,57	29.104	85,54	17.968
MID-AMERICA APARTMENT COMM	95,70	350	100,56	350
MIDDLEBY CORP	102,73	263	134,95	328
MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	18,76	471	18,74	447
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	7,00	215		
MOHAWK INDUSTRIES INC	116,96	243	275,90	544
MOLSON COORS BREWING CO -B	56,16	330	82,07	458
MOMO INC-SPON ADR			24,48	147
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	40,03	2.082	42,80	1.630
MONSANTO CO			116,78	1.204
MONSTER BEVERAGE CORP	49,22	773	63,29	667
MOODY'S CORP	140,04	696	147,61	696
MORGAN STANLEY	39,65	2.589	52,47	1.843
MOSAIC CO/THE	29,21	489	25,66	382
MSCI INC	147,43	538	126,54	439
MYLAN NV	27,40	765	42,31	639
NATIONAL OILWELL VARCO INC	25,70	461	36,02	496
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	48,51	406	43,13	343
NEKTAR THERAPEUTICS	32,87	212		
NETAPP INC	59,67	914	55,32	473
NETEASE INC-ADR	235,37	607	345,07	845
NETFLIX INC	267,66	4.810	191,96	2.128
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	54,81	283	94,00	460
NEW YORK COMMUNITY BANCORP			13,02	404
NEWELL BRANDS INC	18,59	461	30,90	408
NEWMONT MINING CORP	34,65	591	37,52	608
NEXTERA ENERGY INC	173,82	2.795	156,19	1.712
NIELSEN HOLDINGS PLC	23,33	287	36,40	426
NIKE INC -CL B	74,14	4.086	62,55	2.106
NISOURCE INC	25,35	357	25,67	343
NOBLE ENERGY INC	18,76	358	29,14	529
NORDSTROM INC	46,61	226		
NORFOLK SOUTHERN CORP	149,54	1.414	144,90	1.120
NORTHERN TRUST CORP	83,59	555	99,89	630
NORTHROP GRUMMAN CORP	244,90	1.615	306,91	2.160
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	42,39	253	53,25	302
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	171,00	611	120,20	408
NRG ENERGY INC	39,60	411		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 dr. 31-12-2018 (620,04 dr. 31-12-2017)				
NUCOR CORP	51,81	555	63,58	647
NVIDIA CORP	133,50	3.319	193,50	2.961
NVR INC	2.436,99	350	3.508,22	479
NXP SEMICONDUCTORS NV	73,28	1.057	117,09	987
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	61,38	1.760	73,66	1.601
OGE ENERGY CORP	39,19	350	32,91	280
OLD DOMINION FREIGHT LINE	123,49	232		
OMNICOM GROUP	73,24	567	72,83	536
ON SEMICONDUCTOR CORP	16,51	315		
ONEOK INC	53,95	1.192	53,45	625
ORACLE CORP	45,15	5.388	47,28	3.496
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	344,33	1.014	240,54	673
OWENS CORNING	43,98	582		
P G & E CORP	23,75	463	44,83	973
PACCAR INC	57,14	801	71,08	725
PACKAGING CORP OF AMERICA	83,46	304	120,55	417
PALO ALTO NETWORKS INC	188,35	905	144,94	383
PARKER HANNIFIN CORP	149,14	1.238	199,58	767
PARSLEY ENERGY INC-CLASS A	15,98	182		
PAYCHEX INC	65,15	630	68,08	626
PAYPAL HOLDINGS INC	84,09	3.903	73,62	2.129
PENTAIR PLC	37,78	242	70,62	430
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	14,43	1.596	18,70	444
PEPSICO INC	110,48	5.690	119,92	4.887
PERRIGO CO PLC	38,75	174	87,16	372
PETROCHINA CO LTD -ADR	61,55	652		
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	13,01	1.758	10,29	1.101
PFIZER INC	43,65	11.533	36,22	5.759
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	66,76	4.013	105,65	4.092
PING AN INSURANCE-ADR	17,39	894		
PINNACLE WEST CAPITAL	85,20	385	85,18	365
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	131,52	1.260	172,85	856
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	116,91	1.897	144,29	1.715
POLARIS INDUSTRIES INC	76,68	169		
PPG INDUSTRIES INC	102,23	711	116,82	771
PPL CORP	28,33	514	30,95	533
PRAXAIR INC			154,68	1.077
PRICELINE GROUP INC/THE			1.737,74	2.144
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	44,17	377	70,56	571
PROCTER & GAMBLE CO/THE	91,92	8.354	91,88	6.087
PROGRESSIVE CORP	60,33	1.229	56,32	915
PROLOGIS INC	58,72	1.447	64,51	872
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	81,55	1.207	114,98	1.286
PTC INC	82,90	425		
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	52,05	765	51,50	718
PUBLIC STORAGE	202,41	871	209,00	854
PULTEGROUP INC	25,99	703		
PVH CORP	92,95	993	137,21	355
OORVO INC	60,73	262	66,60	273
QUALCOMM INC	56,91	3.101	64,02	2.367
OUEST DIAGNOSTICS INC	83,27	366	98,49	412
QUIMICA Y MINERA CHIL-SP ADR	38,30	638		
OURATE RETAIL INC	19,52	323		
RALPH LAUREN CORP	103,46	233		
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	74,41	376	89,30	429
RAYTHEON COMPANY	153,35	1.737	187,85	2.328
REALTY INCOME CORP	63,04	580	57,02	498
RED HAT INC	175,64	1.500	120,10	636
REGENCY CENTERS CORP	58,68	397	69,18	445

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652.79 pr. 31-12-2018 (620.04 pr. 31-12-2017)				
REGENERON PHARMACEUTICALS	373,50	1.368	375,96	800
REGIONS FINANCIAL CORP	13,38	554	17,28	680
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	140,23	433	155,93	457
RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	31,85	2.563	28,55	1.687
REPUBLIC SERVICES INC	72,09	489	67,61	436
RESMED INC	113,87	576	84,69	407
ROCKWELL AUTOMATION INC	150,48	588	196,35	729
ROCKWELL COLLINS INC			135,62	669
ROPER TECHNOLOGIES INC	266,52	760	259,00	702
ROSS STORES INC	83,20	1.124	80,25	1.029
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	97,79	481	119,28	558
S&P GLOBAL INC	169,94	1.433	169,40	1.114
SABRE CORP	21,64	361		
SALESFORCE.COM INC	136,97	4.229	102,23	1.703
SBA COMMUNICATIONS CORP	161,89	579	163,36	555
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR			16,93	1.107
SCANA CORP	47,78	314	39,78	272
SCHLUMBERGER LTD	36,08	2.617	67,39	2.298
SCHWAB (CHARLES) CORP	41,53	2.083	51,37	1.569
SEAGATE TECHNOLOGY	38,59	369	41,84	380
SEALED AIR CORP	34,84	246	49,30	330
SEATTLE GENETICS INC	56,66	317		
SEI INVESTMENTS COMPANY	46,20	997	71,86	1.027
SEMPRA ENERGY	108,19	1.363	106,92	623
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	44,84	333	51,11	360
SERVICENOW INC	178,05	1.489	130,39	623
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	393,46	1.479	410,04	923
SIGNATURE BANK	102,81	244	137,26	309
SIMON PROPERTY GROUP INC	167,99	2.087	171,74	1.444
SINA CORP	53,64	162	100,31	289
SINOPEC SHANGHAI-SPONS ADR	43,16	347		
SIRIUS XM HOLDINGS INC	5,71	363	5,36	324
SKYWORKS SOLUTIONS INC	67,02	360	94,95	485
SL GREEN REALTY CORP	79,08	320	100,93	387
SMITH (A.O.) CORP	42,70	253	61,28	345
SNAP-ON INC	145,29	381	174,30	434
SOUTHERN CO/THE	43,92	1.647	48,09	1.128
SOUTHWEST AIRLINES CO	46,48	325	65,45	435
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	72,09	426		
SPLUNK INC	104,85	831	82,84	365
SQUARE INC - A	56,09	805	34,67	284
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	45,11	364	40,48	310
STANLEY BLACK & DECKER INC	119,74	552	169,69	743
STARBUCKS CORP	64,40	3.046	57,43	2.023
STATE BANK OF INDI-GDR REG S	42,60	994	48,70	915
STATE STREET CORP	63,07	1.019	97,61	939
STEEL DYNAMICS INC	30,04	319	43,13	435
STRYKER CORP	156,75	2.064	154,84	1.299
SUNTRUST BANKS INC	50,44	716	64,59	871
SURGUTNEFTGAS-SP ADR	3,80	832		
SVB FINANCIAL GROUP	189,92	405	233,77	474
SYMANTEC CORP	18,90	349	28,06	493
SYNCHRONY FINANCIAL	23,46	549	38,61	859
SYNOPSIS INC	84,24	411	85,24	395
SYSCO CORP	62,66	901	60,73	830
T ROWE PRICE GROUP INC	92,32	674	104,93	727
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	102,94	363		
TAL EDUCATION GROUP- ADR	26,68	324	29,71	343
TAPESTRY INC	33,75	323		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 dr. 31-12-2018 (620,04 dr. 31-12-2017)				
TARGA RESOURCES CORP	36,02	310	48,42	396
TARGET CORP	66,09	1.279	65,25	980
TATA MOTORS LTD-SPON ADR	12,18	608	33,07	814
TATA STEEL LTD-GDR REG S	7,42	1.131	11,40	702
TATNEFT PAO-SPONSORED ADR	63,00	626	49,46	467
TD AMERITRADE HOLDING CORP	48,96	417	51,13	414
TE CONNECTIVITY LTD	75,63	746	95,04	891
TECHNIPFMC PLC	19,58	496	31,31	509
TELEFLEX INC	258,48	489	248,82	447
TELEFONICA BRASIL-ADR PREF	11,93	395	14,83	466
TESLA INC	332,80	1.877	311,35	1.079
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	15,42	638	18,95	601
TEXAS INSTRUMENTS INC	94,50	3.992	104,44	2.391
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	223,79	4.006	189,88	1.871
TIFFANY & CO	80,51	372	103,95	456
TIM PARTICIPACOES SA-ADR	15,34	447	19,31	534
TIME WARNER INC			91,47	1.699
TJX COMPANIES INC	44,74	1.885	76,46	1.366
T-MOBILE US INC	63,61	760	63,51	502
TOLL BROTHERS INC			48,02	369
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	81,29	436	79,09	403
TRACTOR SUPPLY COMPANY	83,44	491	74,75	418
TRANSDIGM GROUP INC	340,06	1.263	274,62	419
TRANSUNION	56,80	521		
TRAVELERS COS INC/THE	119,75	1.051	135,64	928
TRIMBLE INC	32,91	294	40,64	345
TRIPADVISOR INC	53,94	235		
TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B	47,78	2.183	34,12	513
TWENTY-FIRST CENTURY FOX-A	48,12	1.924	34,53	889
TWITTER INC	28,74	719	24,01	444
TYSON FOODS INC-CL A	53,40	451	81,07	650
UDR INC	39,62	349	38,52	322
UGI CORP	53,35	421	46,95	352
ULTA BEAUTY INC	244,84	535	223,66	465
ULTRAPAR PARTICPAC-SPON ADR	13,54	780	22,73	461
UNDER ARMOUR INC-CLASS A	17,67	243		
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	16,17	478		
UNION PACIFIC CORP	138,23	3.715	134,10	2.699
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	97,53	2.450	119,15	3.012
UNITED RENTALS INC	102,53	602	171,91	486
UNITED TECHNOLOGIES CORP	106,48	3.205	127,57	3.168
UNITED THERAPEUTICS CORP	108,90	355		
UNITEDHEALTH GROUP INC	249,12	9.723	220,46	5.237
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	116,56	374	113,35	346
UNUM GROUP	29,38	256	54,89	454
US BANCORP	45,70	3.914	53,58	1.938
VAIL RESORTS INC	210,82	340	212,47	325
VALE SA-SP ADR	13,19	1.909	12,23	1.127
VALERO ENERGY CORP	74,97	1.283	91,91	1.160
VANTIV INC - CL A			73,55	394
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	113,31	408	111,15	380
VEDANTA LTD-ADR	11,54	1.423	20,83	821
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	89,32	355		
VENTAS INC	58,59	595	60,01	579
VEREIT INC	7,15	290	7,79	300
VERISIGN INC	148,29	1.509	114,44	387
VERISK ANALYTICS INC	109,04	572	96,00	479
VERIZON COMMUNICATIONS INC	56,22	9.273	52,93	5.805
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	165,71	1.742	149,86	1.007

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2018

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
USD 652,79 dr. 31-12-2018 (620,04 dr. 31-12-2017)				
VF CORP	71,34	738	74,00	727
VIACOM INC-CLASS B	25,70	313	30,81	356
VISA INC-CLASS A SHARES	131,94	10.073	114,02	6.209
VISTRA ENERGY CORP	22,89	333		
VMWARE INC-CLASS A	137,13	329		
VORNADO REALTY TRUST	62,03	350	78,18	419
VOYA FINANCIAL INC	40,14	331	49,47	388
VTB BANK JSC -GDR-REG S			1,83	311
VULCAN MATERIALS CO	98,80	419	128,37	517
WABCO HOLDINGS INC			143,50	707
WABTEC CORP	70,25	260		
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	68,33	2.144	72,62	1.643
WALMART INC	93,15	4.938	98,75	4.741
WALT DISNEY CO/THE	109,65	5.464	107,51	4.148
WASTE CONNECTIONS INC	74,25	612	70,94	556
WASTE MANAGEMENT INC	88,99	957	86,30	882
WATERS CORP	188,65	537	193,19	522
WAYFAIR INC- CLASS A	90,08	239		
WEC ENERGY GROUP INC	69,26	1.320	66,43	552
WEIBO CORP-SPON ADR	58,43	236	103,46	200
WELLCARE HEALTH PLANS INC	236,09	542		
WELLS FARGO & CO	46,08	8.720	60,67	7.945
WELLTOWER INC	69,41	1.095	63,77	624
WESTERN DIGITAL CORP	36,97	430	79,53	643
WESTERN UNION CO	17,06	307	19,01	325
WESTROCK CO	37,76	323	63,21	513
WEYERHAEUSER CO	21,86	464	35,26	711
WHIRLPOOL CORP	106,87	269	168,64	404
WILLIAMS COS INC	22,05	1.414	30,49	695
WILLIS TOWERS WATSON PLC	151,86	519	150,69	490
WIPRO LTD-ADR	5,13	1.307	5,47	843
WIX.COM LTD	90,34	534		
WORKDAY INC-CLASS A	159,68	1.221	101,74	394
WORLDPAY INC-CLASS A	76,43	923		
WR BERKLEY CORP	73,91	460	71,65	424
WR GRACE & CO			70,13	712
WW GRAINGER INC	282,36	665	236,25	529
WYNDHAM DESTINATIONS INC			115,87	430
WYNN RESORTS LTD	98,91	363	168,59	418
XCEL ENERGY INC	49,27	670	48,11	621
XILINX INC	85,17	669	67,42	503
XL GROUP LTD			35,16	318
XPO LOGISTICS INC	57,04	289		
XYLEM INC	66,72	436	68,20	423
YUM CHINA HOLDINGS INC	33,53	451	40,02	511
YUM! BRANDS INC	91,92	2.298	81,61	652
YY INC-ADR			113,06	173
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	103,72	604	120,67	667
ZIONS BANCORP NA	40,74	353	50,83	419
ZOETIS INC	85,54	1.853	72,04	969
ZAR 45,38 dr. 31-12-2018				
ABSA GROUP LTD	16.182,00	324		
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LT			27.750,00	348
BARCLAYS AFRICA GROUP LTD			18.199,00	403
BID CORP LTD	26.500,00	244	30.099,00	306
DISCOVERY LTD	15.979,00	356		
EXXARO RESOURCES LTD			16.250,00	260
FIRSTRAND LTD	6.556,00	521	6.725,00	590
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	2.330,00	264	2.766,00	346
HYPROP INVESTMENTS LTD	8.150,00	366		

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Aktieallokering Akk. KL

Papirnavn	Kurs 31-12-2018	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2018	Kurs 31-12-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2017
Kapitalandele				
ZAR 50.08 pr. 31-12-2017				
IMPERIAL HOLDINGS LTD			26.214,00	193
MR PRICE GROUP LTD			24.487,00	157
MTN GROUP LTD	8.900,00	351	13.660,00	595
NASPERS LTD-N SHS	289.227,00	3.187	345.100,00	3.184
RAND MERCHANT INVESTMENT HOL	3.644,00	388		
REDEFINE PROPERTIES LTD	967,00	273	1.070,00	333
REMGRO LTD	19.474,00	391	23.600,00	522
RMB HOLDINGS LTD	7.890,00	568		
SANLAM LTD	7.980,00	360	8.700,00	434
SAPPI LIMITED			8.950,00	126
SASOL LTD	42.500,00	799	42.818,00	590
SHOPRITE HOLDINGS LTD	19.015,00	250	22.119,00	321
STANDARD BANK GROUP LTD	17.881,00	516	19.566,00	623
STEINHOFF INTERNATIONAL H NV			465,00	37
THE FOSCHINI GROUP LTD			19.733,00	166
TIGER BRANDS LTD			46.000,00	436
VODACOM GROUP LTD	13.200,00	232	14.568,00	282
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	5.509,00	290	6.531,00	380
Kapitalandele i alt		1.620.769		1.254.461