

Kapitalforeningen
Nykredit Alpha

Halvårsrapport
2016

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
Halvårsregnskaber.....	6
<i>Alternativer.....</i>	<i>6</i>
<i>KOBRA.....</i>	<i>9</i>
<i>MIRA.....</i>	<i>11</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>13</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>13</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>14</i>

Nærværende halvårsrapport for 2016 for Kapitalforeningen Nykredit Alpha indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde ultimo august 2016. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i halvårsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Foreningsoplysninger

Kapitalforeningen Nykredit Alpha blev stiftet den 6. juli 2007.
Medio 2016 omfattede foreningen tre afdelinger:

Alternativer

KOBRA

MIRA

Kapitalforeningen Nykredit Alpha
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
Fax: 44 55 91 70
CVR nr: 30 82 15 56
Finanstilsynets reg.nr.: 24.034

Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Direktør Tine Roed (formand)
Advokat, Partner Kim Esben Stenild Høiby
MBA Mads Jensen, CFA
Direktør Erik Højberg Nielsen

Depositar

Nykredit Bank A/S

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

Nykredit Asset Management

Foreningens bestyrelse og forvalter har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2016 for Kapitalforeningen Nykredit Alpha.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2016.

København, den 31. august 2016

Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Christian Bindslev

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Tine Roed
Formand

Kim Esben Stenild Højbye

Mads Jensen

Erik Højberg Nielsen

Udviklingen i foreningen i halvåret

Foreningen blev godkendt som hedgeforening i 2008 og havde ved udgangen af 1. halvår 2016 tre aktive afdelinger – Alternativer, MIRA og KOBRA. Foreningen henvender sig alene til investorer, der er fortrolige med komplicerede investeringer eller modtager investeringsrådgivning via plejeordninger.

Foreningen blev i 2014 omdannet til en kapitalforening efter reglerne i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Afkastudviklingen

I 1. halvår 2016 opnåede foreningens tre afdelinger positive afkast.

Afkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2016'.

Afkastet i afdeling Alternativer blev positivt med 1,4% i 1. halvår 2016 hjulpet af begyndende investeringer i alternativer projekter samt kursstigninger på obligationer. Afdelingen er fortsat i en opbygningsfase.

Afkastet for afdeling MIRA blev på næsten 9% i 1. halvår 2016, hvilket var højere end ventet af ledelsen primo året. Afkastet på ca. 6% i afdeling KOBRA lå ligeledes over ledelsens forventning.

Foreningens ledelse finder afkastudviklingen i foreningens afdelinger for tilfredsstillende.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2016 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 102,5 mio. kr. mod -16,8 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 2.417 mio. kr. ultimo juni 2016 mod 2.142 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 1. halvår 2016'.

I 1. halvår 2016 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 30,9 mio. kr. mod 10,8 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2016 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 1,38% mod 0,53% i samme periode året før. Heraf udgjorde afkastafhængigt honorar 18.013 t.kr. (0,81%).

En oversigt over omkostningsprocenten for de enkelte afdelinger i foreningen er vist i tabellen 'Omkostninger i 1. halvår 2016'.

De økonomiske omgivelser og markedsforhold

Det første halve år af 2016 bød på en række usikkerhedsmomenter, der skabte uro på de finansielle markeder.

I begyndelsen af året var der fortsat stress på oliemarkedet, hvilket fik prisen på råolie til at falde voldsomt. Samtidig opstod der blandt aktørerne på de finansielle markeder en frygt for stigende amerikanske renter samt for en hård opbremsning i den kinesiske økonomi. Disse forhold skabte en chokbølge på de globale aktiemarkeder med markante kursfald til følge i årets første 5-6 uger. Derimod steg efterspørgslen efter solide statsobligationer og andre sikre obligationer, hvilket førte til rentefald.

Behersket økonomisk vækst og fortsat lav inflation i Europa fremprovokerede endnu en kvantitativ lempelse af pengepolitikken i Euro-området, idet Den Europæiske Centralbank i marts mån5d iværksatte yderligere en rentenedsættelse, udvidede beløbet til obligationsopkøb samt medtog erhvervsobligationer i opkøbsprogrammet.

Gennem det meste af halvåret var et usikkerhedsmoment afstemningen om Storbritanniens fortsatte medlemskab af EU. Afstemningsresultatet med et nej til fortsat medlemskab – det såkaldte Brexit – kom som en overraskelse og medførte et fornyet rentefald mod slutningen af halvåret. Renten på lange statsobligationer endte i rekordlave niveauer ultimo juni.

Udbytteskat på indløsninger i foreningen

I juni måned blev lovforslag L 123 vedtaget i Folketinget. Loven medfører, at foreningen fra 1. juli 2016 skal tilbageholde udbytteskat på indløsninger i foreningens afdelinger.

Foreningen har midlertidigt arrangeret en løsning med Nykredit Bank, der vil foretage indløsningerne for mindre investorer, således at udbytteskatten ikke likviditetsmæssigt vil komme til at genere investorerne i plejen af deres investeringsportefølje.

Foreningens ledelse vil arbejde på at finde en permanent løsningen på denne uhensigtsmæssige lovgivning.

Afkastudviklingen i 1. halvår 2016

Afdeling	Afkast
Alternativer	1,4%
KOBRA	5,9%
MIRA	8,9%

Resultat og formue i 1. halvår 2016

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Alternativer	14,5	1.030,4	101,00
KOBRA	33,1	664,0	125,52
MIRA	54,9	723,0	210,86

Omkostninger

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2016	Omk.procent 1. halvår 2015	Omk.procent 1. halvår 2014
Alternativer	0,46	0,32	-
KOBRA	2,19	0,79	1,68
MIRA	2,12	0,62	2,74

ÅOP

Afdeling	ÅOP 1. halvår 2016	ÅOP 1. halvår 2015	ÅOP 1. halvår 2014
Alternativer	1,53	3,71	-
KOBRA	2,08	3,38	3,71
MIRA	1,60	3,59	6,78

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen placerer langsigtet sine midler i danske og udenlandske investeringsfonde, der investerer i alternative aktivklasser. Afdelingen vil typisk søge eksponering til infrastrukturprojekter indenfor fx energi, transport og forsyning, hvor der sker investeringer i fysiske aktiver med forventede stabile betalingsstrømme. Afdelingen kan derudover investere ledig likviditet i danske og udenlandske stats- og realkreditobligationer.

Afdeling Alternativer er et komplekst investeringsprodukt med en middel risikoprofil.

Afdelingen henvender sig alene til selskaber i Nykredit-koncernen samt til opsparingsordninger og investeringskoncepter i tilknytning hertil.

Udvikling i halvåret 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 1,43%. Afkastet i perioden er på niveau med det forventede og findes tilfredsstillende taget i betragtning, at afdelingen fortsat er i en opbygningsfase.

I opbygningsfasen er afkastet i afdelingen påvirket af, at hovedparten af investeringerne endnu vil være investeret i korte og mellemlange obligationer, indtil midlerne bliver trukket til investeringer af de alternative investeringsfonde, som afdelingen har givet investeringstilsagn til.

Primo 2016 var ca. 110 mio. kr. eller ca. 11% af afdelingens formue placeret i alternative investeringer. Ved udgangen af halvåret var andelen øget til 342 mio. kr. svarende til 33% af formuen.

Afdelingen har gennem halvåret arbejdet på at finde nye investeringsfonde at investere i. I halvåret besluttede bestyrelsen at give et investeringstilsagn på 75 mio. USD til en infrastrukturfond forvaltet af canadiske Brookfield Asset Management. I samme periode besluttede bestyrelsen sammen med de øvrige investorer og forvalteren i investeringsfonden Retrofit at stoppe fondens virke, da markedet for energirenovering mv. i USA ikke endnu er modent til sådanne investeringer. Afdelingens investeringstilsagn på 25 mio. USD i Retrofit blev således frigivet.

Ved udgangen af 1. halvår 2016 havde afdelingen givet investeringstilsagn til tre infrastrukturfonde: Copenhagen Infrastructure II, AMP Global Infrastructure Fund og Brookfield Infrastructure Fund III.

I de underliggende investeringsfonde har der i halvåret været fremdrift med hensyn til at udvikle investeringsprojekter. Således blev der i Copenhagen Infrastructure II igangsat investeringer i de tre store projekter - Beatrice (en offshore vindmøllepark ud for Scotland), Brite (et biomasseanlæg i England) samt Veja Mate (en offshore vindmøllepark ud for Nordvesttyskland). Der arbejdes endvidere med et par projekter i USA.

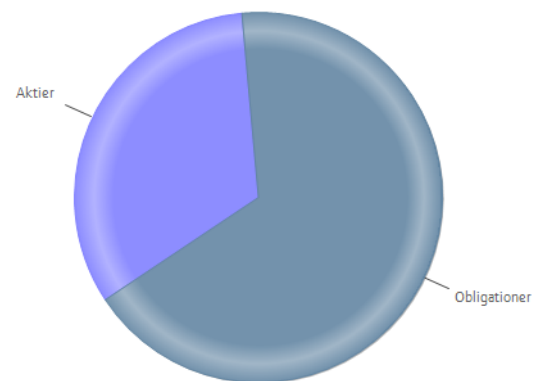
I AMP Global Infrastructure Fund blev halvdelen af investeringstilsagnet investeret initialt i syv projekter: Angel Trains (togudlejning), Esvagt (offshoreservice), CLH (gaspipelines), Thames Water (vandforsyning), Newcastle Airport (lufthavn), Alpha Trains (togudlejning) og OTFO (offshoretransmissionsledninger). Sidstnævnte er blevet afhændet, mens fonden har besluttet at investere i Adven (fjernvarmeværker) og i et større parkeringsanlæg i Chicago.

Brookfield Infrastructure Fund III havde ved udgangen af 1. halvår 2016 investeret i Isagen (vandkraftværk i Colombia), Rutas de Lima (betalingsvej i Peru) og Renewable Power Business (solceller og vindmøller i USA). Derudover har Brookfield Infrastructure Fund III identificeret en række muligheder for investeringer, som forventes gennemført i 2. halvår. Afdelingens tilsagn til Brookfield Infrastructure Fund III blev afgivet i juni 2016.

Selvom der i halvåret kom gang i investeringerne i alternativer, har hovedparten af afdelingens midler været placeret i korte og mellemlange obligationer. Bestyrelsen udarbejdede derfor en politik for overcommitment i 1. halvår, der tillader et maksimalt 50% højere investeringstilsagn til underliggende fonde end allokerede midler (investeringer, værditilvækst og reserverede obligationer) til alternativer i afdelingen, så længe de aktuelle investeringer i alternativer udgør mindre end 50% af afdelingens allokering til alternative investeringer. Når det investerede beløb i underliggende fonde overstiger 50% reduceres overcommitment gradvis.

Afdelingens nettoresultat blev på 14,5 mio. kr. Ultimo juni 2016 udgjorde formuen i afdelingen 1.030,4 mio. kr. svarende til en indre værdi på 101,00 kr. pr. andel.

Aktivfordeling



Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Alternativer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	5.003	7.748
Kursgevinster og -tab	14.196	-8.279
Administrationsomkostninger	-4.690	-2.855
Halvårets nettoresultat	14.509	-3.386

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2016	31. dec. 2015
Aktiver		
Likvide midler	2.469	510
Obligationer	706.330	894.141
Kapitalandele	341.826	110.674
Afledte finansielle instrumenter	6.165	-
Andre aktiver	12.419	10.842
Aktiver i alt	1.069.209	1.016.167
Passiver		
Investorerens formue	1.030.419	1.009.836
Afledte finansielle instrumenter	3.578	-
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.063	-
Anden gæld	34.149	6.331
Passiver i alt	1.069.209	1.016.167

Finansielle instrumenter i procent

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Børsnoterede finansielle instrumenter	63,7	87,4
Øvrige finansielle instrumenter	32,0	10,9
	95,7	98,3
Andre aktiver/Anden gæld	4,3	1,7
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2016	2015	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	1,43	0,01	-0,24
Indre værdi pr. andel	101,00	99,57	99,32
Omkostningsprocent	0,46	0,71	0,32
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	14.509	-1.098	-3.306
Investorerens formue ultimo	1.030.419	1.009.836	970.158
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.202	10.142	9.768

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdeling KOBRA investerer ud fra et princip om absolut afkast, hvor generelle markedsudsving i renten søges minimeret. Hensigten er at opnå en anden afkast-/risikoprofil end traditionelle obligationsafdelinger i UCITS-investeringsfonde.

Med investeringsstrategien i KOBRA baserer afdelingen sine investeringer på renteafdækkede positioner i den korte ende af rentekurven. Renterisikoens afdækkes via finansielle instrumenter og obligationer, men da afdelingen anvender finansiell gearing for at opnå et attraktivt afkast, må den samlede risiko og dermed risikoprofilen i afdelingen alligevel anses som værende høj.

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med komplicerede investeringer. Afdelingen bør alene indgå som en del af en større, veldiversificeret portefølje.

Udvikling i halvåret 2016

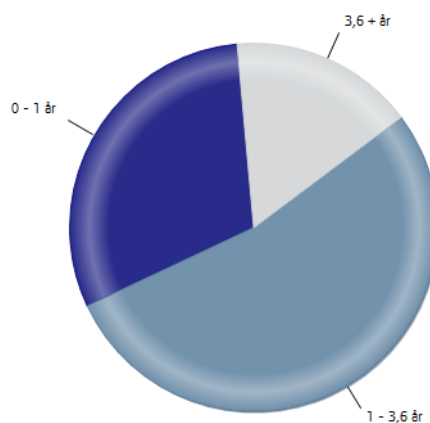
Afdelingen opnåede et afkast på 5,93%. Afkastet i perioden overstiger ledelsens forventning primo året og findes tilfredsstillende.

Obligationsmarkederne oplevede i 1. halvår enkelte perioder i februar og juni med høj volatilitet, men halvåret medførte samlet set rentefald og indsnævring af kreditspændet mellem rentetilpasningsobligationer og swaprenten.

Årets første par måneder blev kendetegnet ved faldende råvarepriser samt uro på aktiemarkederne. Statsrenterne faldt, men kreditspændene i det danske realkreditmarked blev udvidet til ugunst for afdelingens afkast. Den Europæiske Centralbanks indgriben i marts måned med en nedsættelse af styringsrenten, forøgelsen af opkøbsprogrammet samt inkludering af virksomhedsobligationer i centralbankens opkøbsprogram medførte gunstige forhold for afdelingens investeringsstrategi i den resterende del af halvåret. Mod slutning af halvåret overraskede englænderne med at stemme imod fortsat medlemskab af EU, hvilket skabte fornyet uro i de finansielle markeder uden dog at forringe afdelingens afkast mærkbart.

Afdelingens nettoresultat blev på 33,1 mio. kr. Ultimo juni 2016 udgjorde formuen i afdelingen 664,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 125,52 kr. pr. andel.

Varighedsfordeling



Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	42.396	46.967
Kursgevinster og -tab	3.270	-28.783
Administrationsomkostninger	-12.550	-3.969
Halvårets nettoresultat	33.116	14.215

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2016	31. dec. 2015
Aktiver		
Likvide midler	50.588	38.153
Obligationer	9.203.696	8.774.292
Afledte finansielle instrumenter	22.724	10.829
Andre aktiver	81.308	1.291.852
Aktiver i alt	9.358.316	10.115.126
Passiver		
Investorerne formue	663.960	524.156
Afledte finansielle instrumenter	59.922	43.587
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	8.459.530	9.133.050
Anden gæld	174.904	414.333
Passiver i alt	9.358.316	10.115.126

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	51,0	44,5
Øvrige finansielle instrumenter	47,6	46,8
	98,6	91,3
Andre aktiver/Anden gæld	1,4	8,7
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2016	2015	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Periodens afkast i procent	5,93	4,55	2,92	4,11	3,85
Indre værdi pr. andel	125,52	118,49	116,64	112,62	103,85
Omkostningsprocent ^{*)}	2,19	1,79	0,79	1,68	1,17
Sharpe ratio	1,97	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	33.116	22.139	14.215	14.311	970
Investorerne formue ultimo	663.960	524.156	495.842	423.694	199.075
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.290	4.424	4.251	3.761	1.917

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

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdeling MIRA investerer ud fra et princip om absolut afkast, hvor generelle markedsudsving i renten søges minimeret. Hensigten er at opnå en anden afkast-/risiko-profil end traditionelle obligationsafdelinger i UCITS-investeringsfonde.

Med investeringsstrategien i MIRA baserer afdelingen sine investeringer på renteafdækkede positioner med fokus på dansk realkredit. Renterisikoen afdækkes via finansielle instrumenter og obligationer, men da afdelingen anvender finansiell gearing for at opnå et attraktivt afkast, må den samlede risiko og dermed risikoprofilen i afdelingen alligevel anses som værende høj.

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med komplicerede investeringer. Afdelingen bør alene indgå som en mindre del af en større, veldiversificeret portefølje.

Udvikling i halvåret 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 8,94%. Afkastet blev højere end ledelsens forventning primo året og findes tilfredsstillende.

Obligationsmarkederne oplevede i 1. halvår enkelte perioder i februar og juni med høj volatilitet, men halvåret medførte samlet set rentefald og indsnævring af kreditspændet mellem realkreditobligationsrenten og swaprenten.

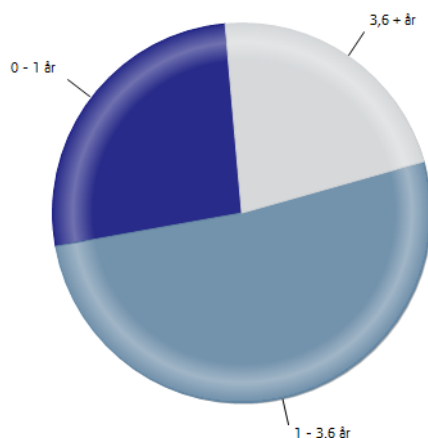
Årets første par måneder blev kendetegnet ved faldende råvarepriser samt uro på aktiemarkederne. Statsrenterne faldt, og kreditspændene i det danske realkreditmarked blev udvidet til ugunst for afdelingens afkast.

Den Europæiske Centralbanks indgriben i marts måned med en nedsættelse af styringsrenten, forøgelsen af opkøbsprogrammet samt inkludering af virksomhedsobligationer i centralbankens opkøbsprogram medførte gunstige forhold for afdelingens investeringsstrategi i den resterende del af halvåret. Dette sammen med en lav konverteringsaktivitet skabte et godt afkast i 1. halvår 2016.

Mod slutning af halvåret overraskede englænderne med at stemme imod fortsat medlemskab af EU, hvilket skabte fornyet uro i de finansielle markeder. Lange lav-kupon realkreditobligationer kom under pres i de sidste par uger af halvåret uden dog at forringe afdelingens afkast mærkbart.

Afdelingens nettoresultat blev på 54,9 mio. kr. Ultimo juni 2016 udgjorde formuen i afdelingen 723,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 210,86 kr. pr. andel.

Varighedsfordeling



Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	55.930	73.216
Kursgevinster og -tab	12.535	-96.842
Administrationsomkostninger	-13.610	-3.979
Halvårets nettoresultat	54.855	-27.605

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2016	31. dec. 2015
Aktiver		
Likvide midler	47.439	238.304
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	17.980	165.012
Obligationer	5.719.510	4.305.768
Afledte finansielle instrumenter	25.440	8.621
Andre aktiver	199.944	158.251
Aktiver i alt	6.010.313	4.875.956
Passiver		
Investorerens formue	723.036	607.867
Afledte finansielle instrumenter	98.004	30.545
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	5.177.016	4.235.565
Anden gæld	12.257	1.979
Passiver i alt	6.010.313	4.875.956

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	50,6	47,1
Øvrige finansielle instrumenter	47,5	51,2
	98,1	98,3
Andre aktiver/Anden gæld	1,9	1,7
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2016	2015	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Periodens afkast i procent	8,94	2,61	-3,88	8,32	13,64	3,71
Indre værdi pr. andel	210,86	193,56	181,32	197,16	166,96	135,96
Omkostningsprocent ^{*)}	2,12	1,30	0,62	2,74	3,99	1,69
Sharpe ratio	1,56	1,13	0,89	2,23	1,56	1,09
Periodens nettoresultat	54.855	11.339	-27.605	31.045	14.847	2.295
Investorerens formue ultimo	723.036	607.867	592.362	612.448	155.314	92.346
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.429	3.141	3.267	3.106	930	680

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

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2015. Årsrapporten 2015 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

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.

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v. samt retningslinjer fra Investeringsfondsbranchen.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2015.

Afkast i procent

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i perioden. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo perioden.

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorenes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo perioden.

Omkostningsprocent

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

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.

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2016	2015	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Periodens afkast i procent						
Alternativer	1,43	0,01	-0,24	-	-	-
KOBRA	5,93	4,55	2,92	4,11	3,85	-
MIRA	8,94	2,61	-3,88	8,32	13,64	3,71
Indre værdi pr. andel						
Alternativer	101,00	99,57	99,32	-	-	-
KOBRA	125,52	118,49	116,64	112,62	103,85	-
MIRA	210,86	193,56	181,32	197,16	166,96	135,96
Omkostningsprocent						
Alternativer	0,46	0,71	0,32	-	-	-
KOBRA *)	2,19	1,79	0,79	1,68	1,17	-
MIRA *)	2,12	1,30	0,62	2,74	3,99	1,69
Sharpe ratio						
Alternativer	-	-	-	-	-	-
KOBRA	1,97	-	-	-	-	-
MIRA	1,56	1,13	0,89	2,23	1,56	1,09
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Alternativer	14.509	-1.098	-3.306	-	-	-
KOBRA	33.116	22.139	14.215	14.311	970	-
MIRA	54.855	11.339	-27.605	31.045	14.847	2.295
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Alternativer	1.030.419	1.009.836	970.158	-	-	-
KOBRA	663.960	524.156	495.842	423.694	199.075	-
MIRA	723.036	607.867	592.362	612.448	155.314	92.346
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Alternativer	10.202	10.142	9.768	-	-	-
KOBRA	5.290	4.424	4.251	3.761	1.917	-
MIRA	3.429	3.141	3.267	3.106	930	680

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

Kapitalforeningen Nykredit Alpha
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Telefon 44 55 92 00
Fax 44 55 91 70

CVR nr. 30 82 15 56

Kapitalforeningen Nykredit Alpha Alternativer

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2016

Papirnavn	Kurs 30-06-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 30-06-2016 (100,00 pr. 31-12-2015)				
1.00% 1NYK13HadDKK 18 219364	102,30	7.591	101,91	9.172
1.00% 1NYK13HjuDKK 19 219364	103,17	1.568	101,85	1.528
1.00% 1NYK13HjuDKK 20 219364	103,75	20.750	101,31	20.262
1.00% 1NYK13HokDKK 19 219364	103,50	16.043	102,11	15.827
1.00% 321Eok19 RF 19 174766	103,25	15.488	102,25	15.338
1.00% DLRkredit 01/10-17	101,43	30.429		
2.00% 10T AP 18 201646			104,12	45.457
2.00% 10T JA 18 201646			103,60	67.340
2.00% 12G Bøpnc 17 219364	101,87	60.816	102,63	108.346
2.00% 12H B JU nc 17 219364	102,30	26.393	102,98	26.569
2.00% 12H B ok nc 16 NK			101,50	12.586
2.00% 12H B ok nc 17 219364			103,31	775
2.00% 2 B ad17 IT 17 210910	101,85	18.333		
2.00% 2 B ad18 RF 18 210910	103,68	93.878	103,62	32.278
2.00% 2 IT ia 16 16 210983			100,15	17.126
2.00% 2NDAsAP18RF 18 218773			104,30	59.150
2.00% 2NYK12Hju19 19 219364	106,22	22.837	105,46	22.674
2.00% 321.B 17 BRF	101,24	39.990		
2.00% 321.E ok 17 BRF	102,82	2.365	103,36	2.377
2.00% 321.E.ok 16 BRF	100,69	3.021	101,59	31.594
2.00% NordeaINKokt 17 218773	102,79	5.047		
2.00% St.l. INK B 17 DLR			102,02	59.376
2.00% Stl INK ad B 16 DLR			100,56	38.213
2.00% Stl INK ad B 17 210910	101,79	35.973		
2.00% Stl INK ok B 17 210910			103,15	28.919
4.00% 321.E 18 BRF	106,31	5.422		
4.00% 321.E 19 BRF	110,81	14.849	111,05	14.881
4.00% Nordea INK 16 UNIK			99,92	1.349
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/18	100,10	20.922	99,75	12.451
NYKREDIT NYKRE 1 01/01/17	100,80	80.641	101,01	80.804
NYKREDIT NYKRE 2 04/01/20			104,55	15.683
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2 01/01/19	105,42	23.825	105,17	23.769
Var Danmarks Skibskredit 01/01-22	99,90	16.184	98,50	15.957
Var DLR Kredit 01/10-16	100,18	17.031		
Var DLR Kredit 2018	100,06	41.343	99,30	13.705
Var DLR KREDIT A/S 07/01/16			100,02	7.423
Var Nordea Kredit 01/07-17			100,19	25.553
Var NORDEA KREDIT NDASS 0 07/01/18	100,16	37.419		
Var Nykredit 01/01-18	99,95	11.264	99,80	12.799
Var Nykredit (TK) 01/01-18			100,58	7.526
Var Nykredit 01/01-19	100,25	3.326	99,68	3.378
Var Nykredit 01/10-16			100,14	11.296
Var Nykredit 01/10-17	100,12	5.031	99,62	5.913
Var Nykredit 04/01-19	100,04	8.135		
Var NYKREDIT NYKRE 0 07/01/18	99,92	18.922	99,75	24.910
Var RD 01/01-17	100,27	1.496		
Var RD 01/02-18			102,16	1.839

**Kapitalforeningen Nykredit Alpha
KOBRA**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2016

Papirnavn	Kurs 30-06-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 30-06-2016				
0.25% Danske Stat 18 180966	101,99	407.958		
1.00% 1NYK13GapDKK 19 219364	102,67	102.669		
1.00% 1NYK13HaaDKK 18 219364	102,08	102.080		
1.00% 1NYK13HjaDKK 19 219364	102,77	51.385	101,97	81.576
1.00% 1NYK13HjuDKK 18 219364	102,34	250.733	101,87	249.582
1.00% 1NYK13HjuDKK 19 219364			101,89	356.615
1.00% 1NYK91DjaDKK 19 219364	102,58	235.934		
1.00% 1RD10F20APRF 20 201646	103,57	77.677	101,56	76.170
1.00% 321.E.ap.19 19 174766	102,95	102.949		
1.00% 411Efa19 RF 19 174766	100,96	65.624		
2.00% 10T AP 17 201646			102,54	24.943
2.00% 10T AP 18 201646	103,83	194.169	104,05	78.035
2.00% 10T AP 19 201646	105,74	79.305	105,23	78.923
2.00% 10T JA 17 201646			102,07	528.723
2.00% 12G Baonc 17 219364			102,24	102.244
2.00% 12H B ap nc 17 219364			102,54	252.274
2.00% 12H B JU nc 17 219364	102,29	81.833	102,93	82.344
2.00% 12H B JU nc 18 219364	104,35	151.307	104,37	151.337
2.00% 12H B ok nc 17 219364	102,82	179.935	103,36	77.520
2.00% 321.E ok 17 BRF	102,79	598.957	103,30	516.500
2.00% 321.E.ap 17 174766	101,73	111.293	102,48	66.612
2.00% NordeaINKapr 17 UNIK			102,54	102.540
2.00% NordeaINKokt 17 218773	102,82	191.514	103,36	192.519
2.00% Sti INK ok B 17 210910	102,71	174.399		
3.375% Nvkredit JCB 01/04-17	102,67	61.602	104,10	62.460
3.375% RD 01/04-17			104,10	26.025
4.00% 321.E 17 BRF			104,01	230.278
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 04/01/17	100,21	78.164		
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 04/01/18	100,05	75.039		
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/18	100,10	344.482		
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/19	100,37	511.794		
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/16			100,83	64.350
Var BRFkredit 01/07-17			99,86	99.768
Var Danmarks Skibskredit 01/01-18	99,95	220.575		
Var Danmarks Skibskredit 01/01-19	100,60	110.660		
Var Danmarks Skibskredit 01/01-20	99,18	94.216		
Var Danmarks Skibskredit 01/01-21	100,45	135.608		
Var DLR Kredit 01/10-16	100,18	132.238	100,46	263.200
Var DLR KREDIT 01/10-17	101,97	25.493		
Var DLR Kredit 2018	100,00	442.659	99,35	243.127
Var DLR KREDIT A/S 07/01/16			100,00	308.204
Var Nordea Kredit 01/07-17			100,25	110.006
Var NORDEA KREDIT NDASS 0 07/01/16			100,05	51.200
Var NORDEA KREDIT NDASS 0 07/01/18	100,30	90.270		
Var Nvkredit (TK) 01/01-18	100,45	53.167	100,30	53.143
Var Nvkredit 01/07-17			99,99	491.795
Var Nvkredit 01/10-16			100,12	361.394
Var Nvkredit 01/10-17	100,18	752.179	99,60	639.690
Var Nvkredit 04/01-19	100,05	113.112	99,25	604.640
Var NYKREDIT NYKRE 0 10/01/18	100,48	553.910	100,13	434.989
Var Nvkredit Realkredit 01/07-16			100,14	503.710
Var RD 01/02-18	101,82	162.912	102,20	102.201
Var RD 01/07-19	100,05	58.707		
EUR 743,98 pr. 30-06-2016 (746,26 pr. 31-12-2015)				
1.75% Nvkredit H JCB EUR 2018	102,95	153.186	103,35	154.255
4.79% NORDEA E3 OA 18 UNIK			100,06	351.624
Var Nvkredit 01/01-18	99,81	175.782	99,71	180.043
SEK 79,04 pr. 30-06-2016				
NORDEA HYPOTEK NDASS 1.25 05/19/21	103,68	122.924		
NORDEA HYPOTEK NDASS 2 06/20/18 #55			104,32	297.526
NORDEA HYPOTEK NDASS 3.25 06/17/20	112,00	442.623		

Kapitalforeningen Nykredit Alpha KOBRA

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2016

Papirnavn	Kurs 30-06-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
SEK 79.04 pr. 30-06-2016				
SKANDINAV ENSKIL SEB 1.5 06/17/20 #5	105,03	166.029		
SWEDISH COVERED SBAB 1 03/17/21 #14	102,43	688.184		
Var NYKREDIT F3NYK31H			99,98	122.210
Var NYKREDIT NYKRE 0 07/01/19	100,66	278.465		

Kapitalforeningen Nykredit Alpha
MIRA

Papirnavn	Kurs 30-06-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Obligationer				
DKK 100,00 pr. 31-12-2015				
1.50% 1.5NDASDRO37 37 218773			93,22	112.495
1.50% 1,5RDS22S37 37 201646	97,93	263.175		
1.75% Danske Stat 25 180966	115,66	289.150		
2.00% 2 42A B 37 37 210910	99,88	103.937	95,65	100.685
2.00% 2 BRF 111.E 37 174766			96,10	146.371
2.00% 321.E.ap 19 174766	105,69	105.690	105,10	105.100
2.50% 2,5 42A B 20 37 210910	102,28	99.186		
2.50% 25NYK01EDA47 47 219364	99,83	149.661		
3.00% 01E A 31 NK	105,10	156.850	103,00	220.048
3.00% 22S. S. 31 RD	105,10	69.123	103,00	114.336
3.00% 23S.S 44 201646	103,65	100.779		
3.00% 3 43A B 2047 47 210910	101,93	169.095		
3.00% Nordea OA 10 44 218773	103,00	450.287		
3.50% 01E A 44 219364	105,25	27.462		
4.00% 01E A 44 NK	107,15	44.897	105,75	52.875
4.00% 01E DA 44 NK	106,80	226.199	105,30	255.067
4.00% 23S. S. 41 RD	108,48	46.828	107,20	57.480
4.00% 27S. S OA 41 RD	107,55	151.775	106,12	173.787
4.00% 27S. S OA 44 RD			105,30	46.321
4.00% 43D OA 38 RD	106,53	61.158	105,62	73.959
4.00% Nordea ann 35 UNIK	108,60	17.274	107,35	20.073
4.00% Nordea ann 41 UNIK	108,38	54.167	106,90	56.634
4.00% Nordea OA 38 UNIK	106,15	48.119	105,35	70.990
4.00% Nordea OA10 41 UNIK	107,40	55.897	105,90	65.290
4.00% Totalkredit 01/10-41	107,65	226.122	106,12	256.091
5.00% 03A. 32 NK	112,00	34.929	111,00	40.234
5.00% 111C.s.29 29 TOTAL	110,50	15.289	109,40	17.416
5.00% 23D s. 38 RD	113,30	30.047	111,55	33.708
5.00% 43D OA 38 RD			110,85	16.183
5.00% 73 D OA 38 NK	110,85	37.837	110,85	30.764
5.00% DK ann. 29 DDBHO	110,25	41.704	109,65	18.679
5.00% Nordea ann 38 UNIK	113,25	54.339	111,55	68.278
5.00% Nordea OA 38 UNIK	110,65	21.805	110,85	27.623
5.00% O3D 38 NK	113,40	172.132	111,55	223.346
6.00% 01E A 41 NK	113,00	11.304	112,25	12.729
6.00% 01E DA 41 NK	113,00	16.389	112,25	18.659
6.00% 02A. 22 NK			111,60	19.257
6.00% 111.s. 29 BRF	117,50	19.725	117,75	21.437
6.00% 22D s. 22 RD	111,00	14.177	111,75	16.754
6.00% 23C s. 26 RD	114,50	17.136	114,75	19.377
6.00% 23D s. 29 RD	119,00	66.786	118,75	71.690
6.00% 23S. S. 41 RD			112,25	7.246
6.00% 27S s OA 41 RD	113,00	12.428	112,25	14.568
6.00% 3C s. 29 NK			118,75	15.218
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 04/01/18	100,05	82.042		
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/37	97,93	260.359	93,22	87.564
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2.5 10/01/47	99,83	199.403		
Var Danmarks Skibskredit 01/01-20	99,18	24.794		
Var Danmarks Skibskredit 01/01-21	100,45	376.688	99,24	372.150
Var Danmarks Skibskredit 01/01-23	100,03	210.069	98,47	206.784
Var DLR Kredit 01/10-16	100,18	179.322	100,46	179.820
Var Nvkredit 04/01-19	100,05	389.460	99,25	552.417
Var RD 01/02-18	101,82	131.551	102,20	111.604
EUR 743.98 pr. 30-06-2016 (746.26 pr. 31-12-2015)				
1.75% Nykredit H JCB EUR 2018	102,95	382.964	103,35	385.637