

Investeringsforeningen  
Nykredit Invest Almen Bolig

Halvårsrapport  
2017



## Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
Halvårsregnskaber.....	6
<i>Korte obligationer.....</i>	<i>6</i>
<i>Mellemlange obligationer.....</i>	<i>8</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>10</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>10</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>11</i>

## Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig blev stiftet den 1. juli 1999. Medio 2017 omfattede foreningen to afdelinger:

Korte obligationer  
Mellemlange obligationer

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig  
Kalvebod Brygge 1 - 3  
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00  
Fax: 44 55 91 40  
CVR nr: 21 83 14 76  
Finanstilsynets reg.nr.: 11.115  
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

### Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

### Bestyrelse

Regionsdirektør Bent Frederiksen (formand)  
Direktør, cand.jur. Ebbe Frank  
Direktør Carsten Lønfeldt

### 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 halvårsrapporten for 2017 for Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med 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 2017.

København, den 17. august 2017

## Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Tage Fabrin-Brasted

## Bestyrelse

Bent Frederiksen  
Formand

Ebbe Frank

Carsten Lønfeldt

## Udviklingen i foreningen i halvåret

### Afkastudviklingen

Afkastene i foreningens to afdelinger blev positive i 1. halvår 2017. Afkastene blev påvirket af indsnævring af kreditspændet for realkreditobligationer gennem halvåret og blev således højere end ledelsens forventninger primo året.

Afdeling Korte obligationer gav i årets første seks måneder et afkast på 0,92%. Benchmark for afdelingen gav et afkast på -0,24% i samme periode.

Afdeling Mellemlange obligationer gav et afkast på 0,75% i 1. halvår 2017. Benchmark for afdelingen gav et afkast på -0,49% i samme periode.

Afkastene var højere end afdelingernes respektive benchmark og findes tilfredsstillende.

Foreningens formue var 965 mio. kr. ultimo juni 2017 mod 859 mio. kr. ultimo 2016. Foreningens formue blev positivt påvirket af en emissionsaktivitet på samlet 108 mio. kr. i foreningens to afdelinger.

Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var på 7,5 mio. kr. i 1. halvår 2017 mod 19,4 mio. kr. i samme periode året før.

De samlede administrationsomkostninger udgjorde 1,3 mio. kr. i 1. halvår 2017 mod 1,0 mio. kr. i samme periode året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,13% mod 0,14% i samme periode året før.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 1. halvår 2017'.

### Ny prisaf tale

Bestyrelsen har mod slutningen af 1. halvår forhandlet nye aftaler med Nykredit Portefølje Administration A/S og Nykredit Bank A/S. De nye aftaler bevirker, at omkostningsprocenten falder til ca. 0,20% p.a. i foreningens afdelinger fra 1. juli 2017.

### De økonomiske omgivelser og markedsforhold

Det første halve år af 2017 blev præget af fortsat økonomisk fremgang, normalisering af pengepolitikken, Donald Trump og af parlaments- og præsidentvalg i Europa.

Overordnet udviklede den globale økonomi sig sundt i 1. halvår 2017. Beskæftigelsen viste en stigende tendens, og arbejdsløshedsprocenten faldt i OECD-området fra 6,2% til 5,9%.

Forbrugertillidsindikatorerne i Europa og USA befandt sig på høje niveauer, men tal for industricyklen viste dog en udfladning i halvåret oven på stigningerne i 2. halvår af 2016.

I begyndelsen af året var der i markederne en forventning om, at præsident Donald Trump kunne igangsætte en række af de under valgkampen lovede initiativer for at fremme den økonomiske vækst yderligere i USA. Som halvåret skred frem afdæmpedes disse forventninger.

De finansielle markeder blev i 1. halvår kortvarigt påvirket af andre politiske forhold. Nervøsiteten for de populistiske anti-globaliseringstendenser skabte uro op til parlamentsvalget i Holland, hvilket den første runde af det franske præsidentvalg tillige gjorde. Udfaldet af valgene, hvor pro-EU partier bevarede magten, stabiliserede markederne. I Storbritannien udskrev premierminister May overraskende parlamentsvalg til afholdelse i juni. Formålet hermed var at styrke det parlamentarisk grundlag før forhandlingerne med EU-parterne om Brexit. Trods et dårligt valgresultat bevarede hun majoriteten i det engelske parlament ved hjælp af det nordiske unionistparti, men forhandlingsmandatet i Brexit-forhandlingerne vurderedes som svækket.

Den amerikanske centralbank fortsatte normaliseringen af den amerikanske pengepolitik ved at hæve styringsrenten to gange i henholdsvis marts og juni med en kvart procentpoint. Dette til trods for svag inflation og knapt så stærke makroøkonomiske nøgletal.

Den Europæiske Centralbank fastholdt en lempelig pengepolitik med lav styringsrente, men reducerede de månedlige obligationskøb i markedet fra 80 mia. EUR til 60 mia. EUR. I juni udtalte Mario Draghi, at Den Europæiske Centralbank vurderede, at den europæiske økonomi nu var så stærk, at deflation ikke længere blev anset som risiko. De finansielle markeder tolkede denne udtalelse som tegn på en begyndende stramning af pengepolitikken i Europa. Da andre centralbanker tillige kom med høgeagtige udtalelser, steg markedsrenterne globalt mod slutningen af halvåret.

Markedsrenterne globalt viste i 1. halvår en svagt stigende tendens. Såvel de korte som lange statsrenter steg med undtagelse af renten på de lange amerikanske statsobligationer.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer 1 bp, mens renten på de 10-årige statsobligationer steg 36 bp. Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig derfor negativt i 1. halvår. For danske realkreditobligationer indsnævrede kreditspændet sig med det resultat, at afkastet på danske realkreditobligationer udviklede sig positivt i samme periode.

## Ledelsesberetning

### Afkastudviklingen i 1. halvår 2017

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
Korte obligationer	0,9%	-0,2%
Mellemlange obligationer	0,8%	-0,5%

### Resultat og formue i 1. halvår 2017

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte obligationer	3,8	458,3	98,45
Mellemlange obligationer	3,6	506,3	101,29

### Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2017	Omk.procent 1. halvår 2016	Omk.procent 1. halvår 2015
Korte obligationer	0,14	0,15	0,16
Mellemlange obligationer	0,13	0,13	0,15

### ÅOP

Afdeling	ÅOP 1. halvår 2017	ÅOP 1. halvår 2016	ÅOP 1. halvår 2015
Korte obligationer	0,30	0,35	0,34
Mellemlange obligationer	0,31	0,32	0,32

### 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 henvender sig alene til danske almene boligorganisationer, jf. § 1 i lov om almene boliger og støttede private andelsboliger m.v.

Afdelingen investerer i overensstemmelse med § 49, stk. 2 i bekendtgørelsen om drift af almene boliger m.v. Afdelingen søger at fastholde en lav risikoprofil ved at sikre, at der alene investeres i værdipapirer udstedt i danske kroner af stater og godkendte realkreditinstitutter, og at afdelingens gennemsnitlige korrigerede varighed ikke overstiger 3 år.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark. Pr. 1. juni 2017 er afdelingens benchmark 50% Nordea GCM2Y, 25% Nordea NCM CM1Y og 25% Nordea NCM CM3Y.

#### Udvikling i halvåret 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 0,92% i første halvår 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,24% i samme periode. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året som følge af en høj andel investeret i realkreditobligationer. Relativt til benchmark findes afkastet tilfredsstillende.

Halvårets afkast i afdelingen kan tilskrives indsnævringen af kreditspændet kombineret med en overvægt i danske realkreditobligationer. Indsnævringen af kreditspændet bevirkede, at realkreditobligationer gav et højere afkast end tilsvarende korte danske statsobligationer.

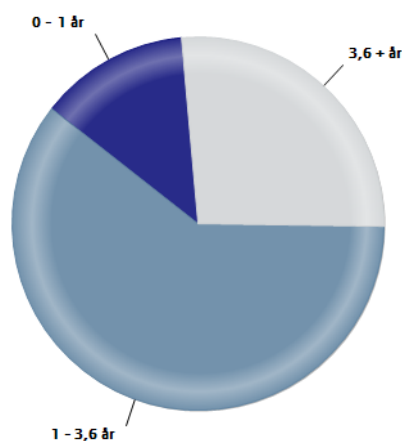
Udfaldene af parlamentsvalgene i Holland, Frankrig og England medvirkede til en reduktion af markedsusikkerheden, hvilket havde en positiv effekt på realkreditspændene. Afdelingen nød således godt af indsnævringen i kreditspændet for rentetilpasningsobligationer og variabelt forrentede realkreditobligationer. Samtidig har begrænset udstedelsesaktivitet og udenlandsk efterspørgsel efter konverterbare realkreditobligationer været gunstige for afdelingens afkast i 1. halvår.

Der har i halvåret været begrænset omlægningsaktivitet, alene med henblik på tilpasning af renterisikoen i porteføljen.

Pr. 1. juni 2017 blev benchmark ændret fra EFFAS 1-3 til 50% Nordea GCM2Y, 25% Nordea NCM CM1Y og 25% Nordea NCM CM3Y, idet EFFAS 1-3 ophørte med at eksistere.

Afdelingens nettoresultat blev på 3,8 mio. kr. Ultimo juni 2017 udgjorde formuen i afdelingen 458,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 98,45 kr. pr. andel.

#### Varighedsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.



## Korte obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Renter og udbytter	3.112	2.343
Kursgevinster og -tab	1.317	2.996
Administrationsomkostninger	-604	-430
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>3.825</b>	<b>4.909</b>

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2017	31. dec. 2016
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	4.393	124
Obligationer	457.438	368.709
Andre aktiver	12.141	17.731
<b>Aktiver i alt</b>	<b>473.972</b>	<b>386.564</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	458.270	386.406
Anden gæld	15.702	158
<b>Passiver i alt</b>	<b>473.972</b>	<b>386.564</b>

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,4	95,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	-
	<b>94,3</b>	<b>95,4</b>
Andre aktiver/Anden gæld	5,7	4,6
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2017	2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Periodens afkast i procent	0,92	2,34	1,69	-0,19	2,16	-0,22
Indre værdi pr. andel	98,45	97,95	97,32	96,13	97,21	95,99
Omkostningsprocent	0,14	0,27	0,15	0,16	0,14	0,16
Sharpe ratio	1,15	1,12	1,55	1,10	1,89	1,64
Periodens nettoresultat	3.825	7.077	4.909	-410	5.784	-558
Investorerens formue ultimo	458.270	386.406	326.471	244.286	282.619	306.386
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.655	3.946	3.355	2.541	2.908	3.192

### 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 henvender sig alene til danske almene boligorganisationer, jf. § 1 i lov om almene boliger og støttede private andelsboliger m.v.

Afdelingen investerer i overensstemmelse med § 49, stk. 2 i bekendtgørelse om drift af almene boliger m.v. Afdelingen søger at fastholde en middel risikoprofil ved at sikre, at der alene investeres i værdipapirer udstedt i danske kroner af stater og godkendte realkreditinstitutter, og at afdelingens korrigerede varighed vil være mellem 3 og 6 år.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark. Pr. 1. juli 2017 er afdelingens benchmark 25% Nordea GCM3Y, 25% Nordea GCM5Y og 50% Nordea MTG Mortgage CM5Y.

### Udvikling i halvåret 2017

Afdelingen opnåede et afkast på 0,75% i første halvår 2017. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,49% i samme periode. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året som følge af en høj andel investeret i realkreditobligationer. Relativt til benchmark findes afkastet tilfredsstillende.

Halvårets afkast i afdelingen kan tilskrives indsnævringen af kreditspændet kombineret med en overvægt i danske realkreditobligationer. Indsnævringen af kreditspændet bevirkede, at realkreditobligationer gav et højere afkast end tilsvarende danske statsobligationer.

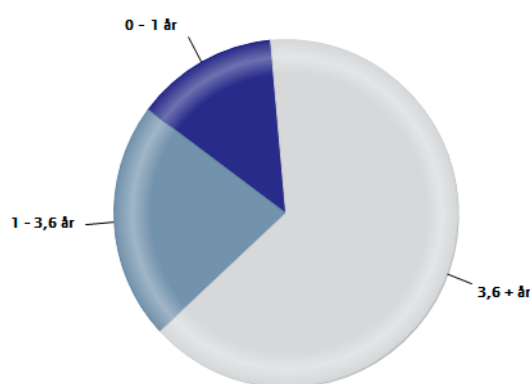
Udfaldene af parlamentsvalgene i Holland, Frankrig og England medvirkede til en reduktion af markedsusikkerheden, hvilket havde en positiv effekt på realkreditspændene. Afdelingen nød således godt af indsnævringen i kreditspændet for rentetilpasningsobligationer og variabelt forrentede realkreditobligationer. Samtidig har begrænset udstedelsesaktivitet og udenlandsk efterspørgsel efter konverterbare realkreditobligationer været gunstige for afdelingens afkast i 1. halvår.

Der har i halvåret været begrænset omlægningsaktivitet, alene med henblik på tilpasning af renterisiko i porteføljen.

Benchmark blev pr. 1. juli 2017 besluttet ændret fra 25 % Nordea GCM3Y og 75 % Nordea GCM5Y til 25% Nordea GCM3Y, 25% Nordea GCM5Y og 50% Nordea MTG Mortgage CM5Y.

Afdelingens nettoresultat blev på 3,6 mio. kr. Ultimo juni 2017 udgjorde formuen i afdelingen 506,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 101,29 kr. pr. andel.

### Varighedsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden [nykreditinvest.dk](http://nykreditinvest.dk). Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## Mellemlange obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Renter og udbytter	3.996	3.852
Kursgevinster og -tab	293	11.219
Administrationsomkostninger	-655	-587
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>3.634</b>	<b>14.484</b>

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2017	31. dec. 2016
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	133	271
Obligationer	504.342	450.490
Afledte finansielle instrumenter	24	-
Andre aktiver	12.154	21.749
<b>Aktiver i alt</b>	<b>516.653</b>	<b>472.510</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	506.283	472.323
Afledte finansielle instrumenter	24	-
Anden gæld	10.346	187
<b>Passiver i alt</b>	<b>516.653</b>	<b>472.510</b>

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,7	95,3
Øvrige finansielle instrumenter	-	0,1
	<b>95,7</b>	<b>95,4</b>
Andre aktiver/Anden gæld	4,3	4,6
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2017	2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Periodens afkast i procent	0,75	3,74	3,37	-1,66	4,77	-1,51
Indre værdi pr. andel	101,29	102,23	101,87	99,08	102,48	97,96
Omkostningsprocent	0,13	0,25	0,13	0,15	0,13	0,14
Sharpe ratio	1,08	1,07	1,55	1,07	1,46	1,34
Periodens nettoresultat	3.634	16.131	14.484	-6.200	17.632	-6.484
Investorerens formue ultimo	506.283	472.323	461.139	386.836	355.946	443.146
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.998	4.620	4.526	3.903	3.473	4.523

### 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 2016. Årsrapporten 2016 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 danske UCITS samt retningslinjer fra Investeringsfundsbranchen.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2016.

#### 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 med korrektion for evt. udlodning til investorerne i året.

#### Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorernes 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 2017	2016	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
<b>Periodens afkast i procent</b>						
Korte obligationer	0,92	2,34	1,69	-0,19	2,16	-0,22
Mellemlange obligationer	0,75	3,74	3,37	-1,66	4,77	-1,51
<b>Indre værdi pr. andel</b>						
Korte obligationer	98,45	97,95	97,32	96,13	97,21	95,99
Mellemlange obligationer	101,29	102,23	101,87	99,08	102,48	97,96
<b>Omkostningsprocent</b>						
Korte obligationer	0,14	0,27	0,15	0,16	0,14	0,16
Mellemlange obligationer	0,13	0,25	0,13	0,15	0,13	0,14
<b>Sharpe ratio</b>						
Korte obligationer	1,15	1,12	1,55	1,10	1,89	1,64
Mellemlange obligationer	1,08	1,07	1,55	1,07	1,46	1,34
<b>Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)</b>						
Korte obligationer	3.825	7.077	4.909	-410	5.784	-558
Mellemlange obligationer	3.634	16.131	14.484	-6.200	17.632	-6.484
<b>Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)</b>						
Korte obligationer	458.270	386.406	326.471	244.286	282.619	306.386
Mellemlange obligationer	506.283	472.323	461.139	386.836	355.946	443.146
<b>Andele ultimo (i 1.000 stk.)</b>						
Korte obligationer	4.655	3.946	3.355	2.541	2.908	3.192
Mellemlange obligationer	4.998	4.620	4.526	3.903	3.473	4.523

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig  
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. 21 83 14 76

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

# Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig

## Korte obligationer

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2017

Papirnavn	Kurs 30-06-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 30-06-2017 (100,00 pr. 31-12-2016)</b>				
1.00% 1 B ok20 RF 20 210910	103,55	10.355	103,41	10.341
1.00% 1RD10F21APRF 21 201646			103,68	12.442
1.00% 1RD10F22APRF 22 201646	103,45	21.725		
1.00% 1RDSRO21S32 32 201646	99,43	20.788	98,83	31.187
1.00% 321.E.ab.21 21 174766	103,61	12.433	103,61	12.433
1.50% 1.5RSDS22S37 37 201646	98,70	19.131	98,15	4.557
1.75% Danske Stat 25 180966	111,41	11.141	112,73	11.273
2.00% 2 B ok 18 RF 18 210910			103,95	16.112
2.50% 2,5 42A B 20 37 210910	103,95	7.655	103,18	8.149
3.00% 02D. 28 NK	104,60	256	104,50	293
3.00% 22S. S. 31 RD	103,93	2.340	105,30	3.861
3.00% 27S. S OA 44 201646	105,33	3.424	104,33	3.765
3.00% 3 43A B 2047 47 210910	104,90	30.291	102,03	31.091
3.00% 3NDSSDRO47 47 218773	105,48	18.727		
3.00% 3NYK01E A47 47 219364	104,63	9.570	104,00	10.669
3.00% 42 s. A B 34 210910	106,10	7.551	104,00	8.486
3.00% Nordea ann 44 218773	105,25	23.540	104,95	27.089
3.00% Nordea OA 10 44 218773	104,68	7.354	104,28	8.373
3.00% SKIBE INK St 17 SKIB	101,39	3.042	102,44	3.073
3.50% Nordea ann 44 218773	107,10	2.414	104,83	2.832
4.00% 01E A 31 NK	109,15	2.148	107,50	2.501
4.00% 02D. 28 NK	109,00	1.053	108,20	1.223
4.00% 111 E 31 BRF	108,15	887	108,28	1.047
4.00% 22S. S. 31 RD			107,50	1.101
4.00% INK St.lån 17 STAT	101,73	107	104,13	104
4.00% Nordea 01/07-25	108,50	4.400		
4.00% Nordea ann 31 UNIK	109,00	3.791	107,50	4.595
5.00% 05D 20 NK	103,30	299	103,45	543
5.00% 26D s. 20 RD	103,00	169	103,00	316
5.00% Nordea ann 20 UNIK	100,55	49	104,00	91
5.00% 03D 38 NK	113,75	3.368	111,50	3.821
6.00% 111 C...s.32æ 32 TOTAL	118,50	839	117,00	894
6.00% 23C s. 26 RD	114,00	3.181	114,65	3.632
6.00% DK ann. 32 DDBHO	118,00	502	116,70	508
7.00% 13.s.5.a.35æ 32 NK	121,00	974	121,00	994
7.00% INK St.lån 24 STAT	150,00	150	154,54	155
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/20	100,82	2.015		
BRFKREDIT A/S BRF 0 07/01/21	101,15	5.057	100,06	5.003
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/24	101,90	12.228		
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	113,90	13.326		
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	110,60	166	112,80	169
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	106,05	40.275	107,43	34.786
DLR KREDIT A/S LANDBR 1 10/01/21	103,50	7.038	103,09	6.701
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/21	103,55	12.426		
NYKREDIT NYKRE 0 04/01/19			100,59	4.958
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/19			101,05	3.881
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/19			100,70	4.009
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/20	101,52	56.192		
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/22	103,49	10.349		
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/32	98,80	10.506	98,70	960
NYKREDIT NYKRE 2 04/01/20	105,89	11.860	106,10	11.883
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 07/01/20	101,63	4.037		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 07/01/21	101,86	23.313		
Var Danmarks Skibskredit 01/01-21			101,10	5.055
Var Danmarks Skibskredit 01/01-22			100,75	7.053
Var DLR Kredit 2018			100,30	8.819
Var DLR KREDIT 2019	100,64	5.507		
Var Nykredit 01/10-17			100,16	13.012

## Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig

### Korte obligationer

Papirnavn	Kurs 30-06-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100.00 pr. 31-12-2016</b>				
Var Nykredit 04/01-19			100,55	9.954
Var NYKREDIT NYKRE 0 10/01/18			100,81	15.437
Var RD 01/01-38	99,43	7.523	98,25	7.483
Var RD 01/10-18	100,46	1.966	100,24	1.992
<b>Obligationer i alt</b>		<b>457.438</b>		<b>368.709</b>



## Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig Mellemlange obligationer

Papirnavn	Kurs 30-06-2017	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2017	Kurs 31-12-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2016
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 31-12-2016</b>				
FOR900584800			0,12	24
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>				<b>24</b>
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 30-06-2017 (100,00 pr. 31-12-2016)</b>				
1.00% 1 B ja 20 RF 20 210910	102,91	8.233		8.260
1.00% 1NYK13GapDKK 18 219364			101,75	4.579
1.00% 1NYK13GapDKK 19 219364			102,46	5.943
1.00% 1RD10F21APRF 21 201646	103,75	8.030	103,68	15.552
1.00% 1RD10F22APRF 22 201646	103,45	23.483		
1.00% 1RD10F22JARF 22 201646	103,63	31.089		
1.00% 1RDSRO21S32 32 201646	99,43	27.192	98,83	36.811
1.00% 321.E.ap.21 21 174766	103,61	10.527	103,61	25.903
1.50% 1.5 42A B 37 37 210910	98,30	8.881	97,43	8.999
1.50% 1,5NDASDRO37 37 218773	98,72	13.895	98,13	9.172
1.50% 1,5RSD22S37 37 201646	98,70	18.640	98,15	18.937
1.75% Danske Stat 25 180966	111,41	85.782	112,73	64.256
2.00% 2 42A B 37 37 210910	102,30	23.188	100,45	23.701
2.00% 2 st INK ad 19 210910	104,19	2.605	104,62	2.616
2.50% 2,5 42A B 20 37 210910	103,95	9.309	103,18	9.910
2.50% 2,5 43A B 47 47 210910	101,42	14.719	100,45	14.906
3.00% 111 E 31 BRF	103,75	1.906	103,75	3.726
3.00% 111.E 44 174766	105,02	4.908	103,35	5.733
3.00% 21S. S. 29 RD	105,00	2.563	104,30	3.139
3.00% 22S. S. 31 RD	103,93	948	105,30	1.564
3.00% 27S. S OA 44 201646	105,33	2.055	104,33	2.259
3.50% 27S. S OA 44 201646	106,62	2.941	105,75	3.329
4.00% Totalkredit 01/10-41	109,75	6.033	108,75	7.100
5.00% 01E A 41 NK	115,45	1.362	110,50	1.517
5.00% 01E DA 41 NK	112,50	7.288	109,60	8.820
5.00% 23S. S. 41 RD	112,40	4.276	112,00	5.447
5.00% 27S. S OA 41 RD	112,38	1.178	111,70	1.358
5.00% 73 D OA 38 NK	112,25	896	109,25	1.092
5.00% Nordea Kredit 01/04-38	113,78	1.242	111,85	1.436
5.00% Nordea OA 41 UNIK	112,38	1.494	111,61	1.838
5.00% O3D 38 NK	113,75	5.175	111,50	4.236
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/24	101,90	7.133		
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	113,90	2.352	116,11	75
DENMARK - BULLET DGB 4 11/15/19	110,60	11	112,80	11
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	106,05	9.509	107,43	39.274
DLR KREDIT A/S LANDBR 1 10/01/21			103,09	9.278
LR REALKREDIT LNDSBK 1 01/01/22	102,23	20.446		
NORDEA KREDIT NDASS 0 07/01/21	100,45	10.045		
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/20	106,93	26.733	107,17	26.793
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/21	103,85	43.681	103,18	20.636
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/32	98,80	12.572	98,70	6.990
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/37	98,60	3.901		
NYKREDIT NYKRE 2 04/01/20	105,89	38.120	106,10	38.196
Var Danmarks Skibskredit 01/01-21			101,10	7.077
<b>Obligationer i alt</b>		<b>504.342</b>		<b>450.467</b>