



**Halvårsrapport 2013**  
Investeringsforeningen  
Nykredit Invest Engros



Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Halvårsrapporten 2013 i hovedtræk.....</i>	<i>4</i>
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>5</i>
Halvårsregnskaber.....	13
<i>EuroKredit.....</i>	<i>13</i>
<i>Vækstlande.....</i>	<i>15</i>
<i>European High Yield SRI.....</i>	<i>17</i>
<i>Lange obligationer.....</i>	<i>19</i>
<i>Global Opportunities.....</i>	<i>21</i>
<i>Danske aktier - Unit Link.....</i>	<i>23</i>
<i>KF Danske obligationer.....</i>	<i>25</i>
<i>Globale indeksobligationer.....</i>	<i>27</i>
AMRA .....	29
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>31</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>31</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>32</i>

Nærværende halvårsrapport for 2013 for Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde ultimo august 2013. 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.

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros blev stiftet den 26. januar 2000. Medio 2013 omfattede foreningen 9 afdelinger: EuroKredit, Vækstlande, European High Yield SRI, Lange obligationer, Global Opportunities, Danske aktier - Unit Link, KF Danske obligationer, Globale indeksobligationer og AMRA.

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros  
Otto Mønstedts Plads 9  
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00  
Fax: 44 55 91 72  
CVR nr: 25 16 02 58  
Finanstilsynets reg.nummer: 11.149  
nykreditinvest.dk

### Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

### Bestyrelse

Direktør Carsten Lønfeldt (formand)  
Professor David Lando  
Professor dr.jur. Jesper Lau Hansen  
Direktør Tine Roed

### Depotselskab

Nykredit Bank A/S

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

### Porteføljerådgivere

Lazard Asset Management Limited  
Nykredit Asset Management  
Wellington Management International Ltd.

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2013 for Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros.

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 2013.

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 henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

København, den 23. august 2013

## Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Tage Fabrin-Brasted

Peter Jørn Jensen

Jim Isager Larsen

## Bestyrelse

Carsten Lønfeldt  
Formand

David Lando

Jesper Lau Hansen

Tine Roed

### Halvårsrapporten 2013 i hovedtræk

- Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2013 præget af stigende renter samt positive aktiemarkeder i den udviklede verden. Troen på begyndende økonomisk vækst især i USA skabte optimisme på aktiemarkederne, men signaler fra den amerikanske centralbank i juni måned igangsatte spekulationer om en normalisering af den amerikanske pengepolitik med rentestigning til følge. Udviklingen i emerging markets viste en anderledes udvikling, idet aktie- og valutakurser faldt i værdi.
- Foreningens aktieafdelinger gav afkast, der samlet set var bedre end ledelsens forventninger primo året, hvilket kan tilskrives de stigende aktiekurser i den udviklede verden. Med undtagelse af afdeling European High Yield SRI og afdeling Danske aktier – Unit Link gav foreningens afdelinger afkast, der var højere end eller på niveau med afdelingernes benchmark i 1. halvår 2013. Samlet set findes afkastudviklingen tilfredsstillende.
- Foreningens formue steg fra 6.318 mio. kr. ultimo 2012 til 6.789 mio. kr. ultimo juni 2013. Stigningen skyldtes emissioner i afdelingerne Vækstlande, Lange Obligationer og Global Opportunities.
- De ledende indikatorer tegner et billede af moderat positiv vækst i det kommende halvår i de udviklede økonomier. Især USA ventes at trække den globale økonomiske vækst, mens Europa kun forventes at vise behersket og langsom fremgang ud af den nuværende recession. Centralbankerne i USA og Europa ventes derfor at fastholde styringsrenterne på et lavt niveau i en lang periode endnu.
- De korte markedsrenter ventes derfor at forblive lave i den kommende periode. Derimod kan markedets forventninger om normalisering af pengepolitikken i fremtiden påvirke de lange renter i opadgående retning i det kommende halvår.
- Den spirende optimisme forventes at understøtte en moderat indtjeningsfremgang i virksomheder globalt. På den baggrund forventes aktiemarkederne at udvikle sig positivt i det kommende halve år.
- På basis af disse forventninger skønner foreningens ledelse beskedne positive afkast i foreningens obligationsafdelinger og positive afkast i foreningens aktieafdelinger. Ledelsens forventninger til resten af 2013 er imidlertid forbundet med stor usikkerhed.

### Udviklingen i foreningen i halvåret

#### Afkastudviklingen

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2013 præget af stigende renter samt positive aktiemarkeder i den udviklede verden. Troen på begyndende økonomisk vækst især i USA skabte optimisme på aktiemarkederne, men signaler fra den amerikanske centralbank i juni måned igangsatte spekulationer om en normalisering af den amerikanske pengepolitik med rentestigning til følge.

På den baggrund har foreningens aktieafdelinger Danske aktier – Unit Link og Global Opportunities i 1. halvår leveret afkast over ledelsens forventninger primo året. Afdeling Vækstlande og AMRA har derimod givet afkast lavere end ventet som følge af den negative udvikling, der har været på aktiemarkederne i udviklingslandene. Foreningens obligationsafdelinger har ligeledes givet afkast, der var lavere end ledelsens forventninger primo året.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger med danske obligationer har været negativ og lavere end ledelsens forventninger primo året som følge af rentestigningen mod slutning af halvåret. Relativt til benchmark var afkastet i afdeling Lange obligationer højere, hvilket primært kan tilskrives afdelingens positioner i realkreditobligationer samt lavere konverteringsaktivitet end ventet. I afdelingen KF Danske obligationer var afkastet som ventet på niveau med benchmark. Ledelsen finder afkastudviklingen i disse afdelinger tilfredsstillende.

Afkastudviklingen i afdeling Globale Indeksobligationer gav et negativt afkast på ca. 4,34%, hvilket var på niveau med afdelingens benchmark. Stigende renter samt faldende inflation medførte et negativt globalt marked for indeksobligationer.

Udviklingen i foreningens afdelinger med erhvervsobligationer var i absolutte afkasttal positiv, men lavere end ventet som følge af den generelle rentestigning, der ikke kunne opvejes af indsnævring i kreditspændet. Relativt til afdelingernes respektive benchmark gav afdeling EuroKredit et afkast på niveau med afdelingens benchmark, mens afdeling Højrente Europa leverede et afkast, der var lidt under.

Foreningens aktieafdelinger oplevede i 1. halvår blandede afkast. Afdeling Danske aktier – Unit Link og afdeling Global Opportunities leverede positive afkast, idet disse afdelinger nød godt af den gunstige markedsudvikling i de udviklede økonomier. Afdeling Vækstlande og afdeling AMRA blev imidlertid

påvirket af den negative stemning, der i 1. halvår var på emerging markets. Afkastene i afdelingerne Vækstlande og Global Opportunities var højere end afdelingernes respektive benchmark, hvilket ikke var tilfældet for afdeling Danske aktier – Unit Link. Ledelsen finder afkastudviklingen i afdeling Global Opportunities tilfredsstillende.

En oversigt over afkastudviklingen i foreningens afdelinger er angivet på følgende side.

#### Regnskabsresultat og formueudvikling

Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen blev på -68,2 mio. kr. i 1. halvår 2013 mod 242 mio. kr. i samme periode i 2012.

Den samlede formue i foreningen steg fra 6.318 mio. kr. ultimo 2012 til 6.789 mio. kr. ultimo juni 2013. Formuertilvæksten kan tilskrives nettoemissioner i afdelingerne Vækstlande, Lange Obligationer og Global Opportunities.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for den enkelte afdeling i foreningen er angivet på følgende side.

De samlede administrationsomkostninger udgjorde 17,9 mio. kr. i 1. halvår 2013 (12,3 mio. kr. i 1. halvår 2012). Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,26% i 1. halvår 2013 mod 0,24% i 1. halvår 2012.

En oversigt over omkostningsprocenten for den enkelte afdeling i foreningen er angivet på side 7.

#### SRI-fokus og navneændring

På forårets ordinære generalforsamling i foreningen blev det besluttet at foretage ændringer i investeringsprofilen i afdeling Højrente Europa, hvorved fokus på SRI i den afdeling blev skærpet. Ændringen indebærer, at afdelingen fremadrettet ikke vil investere i selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra produktion eller distribution af alkohol, tobak, våben, pornografi eller hasardspil. Afdeling Højrente Europa ændrede i den forbindelse navn til European High Yield SRI.

Ved samme lejlighed ændrede afdeling Lange obligationer – Pension navn til Lange Obligationer.

## Afkastudvikling i 1. halvår 2013

Afdeling	Afkast	Benchmark
EuroKredit	0,3%	0,2%
Vækstlande	-6,6%	-8,3%
European High Yield SRI	1,2%	1,5%
Lange obligationer	-1,1%	-2,0%
Global Opportunities	13,3%	7,5%
Danske aktier – Unit Link	9,9%	11,9%
KF Danske Obligationer	-1,1%	-1,0%
Globale Indeksobligationer	-4,7%	-4,8%
AMRA	-3,0%	-

## Resultat og formue i 1. halvår 2013

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi pr. andel
EuroKredit (EUR)	0,4	135,9	112,82
Vækstlande	-115,7	1.746,3	101,94
European High Yield SRI	6,3	544,3	111,18
Lange obligationer	-22,1	2.098,5	10.193,34
Global Opportunities	64,1	606,8	117,25
Danske aktier – Unit Link	10,0	103,1	222,27
KF Danske Obligationer	-5,2	461,6	10.260,16
Globale Indeksobligationer (EUR)	-1,0	20,7	101,25
AMRA	-1,1	60,1	99,31



## Omkostninger i 1. halvår 2013

Afdeling	Omkostningsprocent 1. halvår 2013	Omkostningsprocent 1. halvår 2012	Aktuel ÅOP
EuroKredit	0,15	0,16	0,44
Vækstlande	0,49	0,51	1,45
European High Yield SRI	0,26	0,30	0,77
Lange obligationer	0,11	0,11	0,30
Global Opportunities	0,41	0,39	1,60
Danske aktier – Unit Link	0,83	0,87	2,17
KF Danske Obligationer	0,08	0,07	0,25
Globale Indeksobligationer	0,27	0,22	0,64
AMRA <sup>1)</sup>	0,52	0,42	2,03

Note:

1) Afdelingen startede den 28. februar 2012

### Den økonomiske udvikling i 1. halvår

#### Begrænset vækst i den globale økonomi

Den internationale økonomi udviste kun begrænset fremgang i årets første seks måneder. Alligevel tegnede halvåret et lidt lysere billede af den fremtidige udvikling, hvor især den amerikanske økonomi er i bedring. Den europæiske økonomi forventes på samme måde langsomt at bevæge sig ud af den nuværende recession. I Kina derimod viste de økonomiske nøgletal og de politiske signaler i halvåret tegn på, at landet er i en omstillingsproces med lavere vækstrater end tidligere set.

#### Moderat vækst i USA

Den amerikanske økonomi blev i 1. halvår præget af skatteforhøjelser og automatiske budgetnedskæringer. Trods en stram udgiftspolitik i den offentlige sektor har den amerikanske økonomi formået at vise moderat vækst i årets første seks måneder, idet den private sektor har vist stigende aktivitet båret af både øgede erhvervsinvesteringer og stigende privatforbrug. Privatforbruget blev i 1. halvår understøttet af væksten i beskæftigelsen, stigende ejendomspriser og stigende formuer pga. højere aktiekurser.

Den økonomiske udvikling i USA blev i halvåret desuden fremmet af et bemærkelsesværdigt opsving i udvindingen af skiferolie og –gas, der ikke blot har gavnet den indenlandske vækst, men også forbedret udviklingen i den amerikanske nettoeksport betydeligt.

#### Recession i Europa

I de fleste eurolande blev halvåret præget af faldende aktivitet, hvor alene Tyskland blandt de større lande viste en positiv udvikling. Drivkraften i Tyskland har været øget forbrug som følge af en positiv lønudvikling.

De øvrige eurolande kæmpede fortsat med håndteringen af for store underskud på de offentlige budgetter, hvilket sammen med manglende reformer dæmpede den økonomiske vækst i Europa. Halvåret viste, at den økonomiske krise fortsat eksisterer, idet Cypern måtte have en redningspakke til håndtering af den nødlidende cypriske finansielle sektor.

Halvåret viste, at reformerne i visse lande i Sydeuropa er begyndt at fungere. I Spanien er produktiviteten således øget, og enhedsomkostningerne er faldet, hvilket har givet en anseelig eksportvækst. Derimod har valget i Italien medført manglende politisk handlekraft til at gennemføre nødvendige reformer. Samme problemstilling findes i Frankrig, hvor præsident François Hollande vægrer sig ved at gennemføre store reformer og kun har foretaget små justeringer med henblik på at reducere budgetunderskuddet og øge konkurrenceevnen.

#### Faldende vækstrater i udviklingslandene

Den økonomiske vækst i en række udviklingslande har i 1. halvår været dæmpet af både globale og indenlandske forhold.

I Kina er økonomien ved at omstille sig fra investeringer og eksport til indenlandsk forbrug og tjenesteydelser. Samtidig har den nye kinesiske ledelse ikke stimuleret økonomien som ventet set i lyset af svækkelsen af den økonomiske vækst i de seneste kvartaler. Fokus har været på oprydning i den finansielle sektor og bremsning af kreditvæksten for bl.a. at dæmpe prisudviklingen på boligmarkedet.

De øvrige BRIK-lande – Brasilien, Rusland og Indien – har også oplevet faldende vækst og svage erhvervstillidsindikatorer i den forgangne del af 2013. Indenlandske politiske udfordringer og utidssvarende infrastrukturforhold har sammen med lave olie- og gaspriser dæmpet den økonomiske vækst.

Udviklingen har sammen med den begrænsede vækst i de udviklede lande givet et fald i råvarepriserne. Da en række udviklingslande er afhængige af råvaremarkedet, har efterspørgselsændringen medført nervøsitet for udviklingen i udviklingslandene generelt. Effekten har været en flugt af kapital ud af disse lande, hvilket har ført til anseelige aktiekursfald, rentestigninger samt valutakursfald i 1. halvår 2013.

#### Nulvækst i Danmark

Den danske økonomi udviste nulvækst i 1. halvår på trods af skattelettelser og rekordlave renter. Både private husholdninger og erhvervslivet øgede fortsat opsparingen på grund af hhv. høj gældsætning og bekymring om situationen på eksportmarkederne, der har været præget af lav vækst i især Europa.

Udviklingen i boligmarkedet understøttede kun i begrænset omfang den økonomiske aktivitet, idet boligpriserne alene viste fremgang i Københavnsområdet, mens tendensen i resten af landet har været stilstand eller fortsat tilbagegang.

Det offentlige forbrug udviklede sig også svagt, selvom de offentlige investeringsprojekter nu er synlige i den økonomiske aktivitet.

#### Fortsat lempelig pengepolitik

Den Europæiske Centralbank (ECB) fortsatte i 1. halvår med at føre en lempelig pengepolitik og stabilisere obligationsmarkederne i Europa. Således sikrede ECB en positiv udvikling i kurserne for især sydeuropæiske statsobligationer. For yderligere at understøtte økonomien sænkede ECB udlånsrenten fra 0,75% til 0,50% primo maj.

Danmarks Nationalbank fastholdt ligeledes i 1. halvår en lempelig pengepolitik, hvor hensynet til fastkurspolitikken overfor euroen samtidig blev fastholdt. Således hævede Nationalbanken udlånsrenten med 0,1 procentpoint i januar, men sænkede

udlånsrenten igen med 0,1 procentpoint til 0,2% primo maj samtidig med Den Europæiske Centralbanks rentesænkning.

Regeringsskiftet i Japan i december 2012 medførte en ændring i den japanske centralbanks pengepolitik i 1. halvår som en udløber af den nye regerings økonomiske politik kaldet 'Abenomics' efter premierministeren Shinzo Abe. Pengepolitikken blev lempet med det mål at øge den økonomiske vækst og at øge inflationen til 2% for dermed at afslutte den lange periode med deflation i Japan. Effekten af politikken har været en kraftig stigning i aktiekurserne samt et væsentligt fald i yen-kursen overfor de øvrige betydende valutaer. Således faldt den japanske yen med ca. 11% overfor danske kroner i 1. halvår 2013.

Den amerikanske centralbank førte ligeledes en lempelig pengepolitik i 1. halvår med opkøb af amerikanske stats- og real-kreditobligationer. I juni indikerede centralbanken, at opkøb af obligationer kunne stoppe, når den amerikanske økonomi var stærk nok til ikke at have behov for yderligere stimuli. Signalet skabte en del turbulens i de finansielle markeder mod slutningen af halvåret, idet markedsdeltagerne begyndte at inddiskontere en normalisering af pengepolitikken i USA.

### Markedsudviklingen i 1. halvår 2013

#### Skiftende stemning på obligationsmarkedet

Udviklingen i de internationale obligationsmarkeder blev i 1. halvår 2013 præget af centralbankernes ageren samt af en begyndende nervøsitet for en normalisering af pengepolitikken. Konsekvensen heraf blev stigende renter.

I Europa sikrede ECB stabilitet på obligationsmarkederne i Sydeuropa. Kombineret med EU-politiske krav om reformer i Sydeuropa medførte det, at investorerne i begyndelsen af året genvandt tilliden til de sydeuropæiske statsobligationer. Det fik de korte renter til at stige i Nordeuropa og herunder også i Danmark. Befolkningsmæssig uro samt politisk vægning mod gennemførelse af reformer og budgetnedskæringer i Sydeuropa øgede usikkerheden i de finansielle markeder i perioden marts-maj. De korte renter faldt derfor igen i Nordeuropa.

I juni gav den amerikanske centralbank udtryk for, at den lempelige pengepolitik med rigelig og gratis likviditet ikke ville være evigt. Dette var et signal til markedet om, at pengepolitikken i USA stille og roligt var på vej mod en normalisering. Et ophør af den pengepolitiske lempelse QE3 skabte i første omgang høj volatilitet og rentestigninger på obligationsmarkederne i såvel USA som Europa.

Effekten af ovennævnte har samlet været stigende renter i 1. halvår 2013.

Over halvåret steg den 10-årige rente på statsobligationer i USA således fra 1,8% til 2,5%. Renten på de 10-årige tyske euro-statsobligationer steg fra 1,3% til 1,9% ultimo halvåret. Renten på den 2-årige amerikanske statsobligation steg fra 0,3% til 0,4% i 1. halvår 2013, mens renten på en 2-årig tysk euro-statsobligation steg fra lige under 0,0% til 0,2%.

Det danske obligationsmarked blev påvirket af udviklingen i det internationale renteniveau. I halvåret steg den 2-årige danske statsrente fra minus 0,1% til 0,2%, mens den 10-årige danske statsrente steg fra 1,1% til 1,9%.

Det danske obligationsmarked målt ved J.P. Morgan Obligationsindeks DK gav et negativt afkast på 3,0% i 1. halvår 2013 som følge af rentestigningen på statsobligationer.

Danske realkreditobligationer målt ved Nordea Realkreditindeks gav et negativt afkast på 0,1% i 1. halvår 2013.

#### Positiv udvikling på aktiemarkederne

Aktiemarkederne har i 1. halvår været præget af en positiv kursudvikling med store forskelle mellem de enkelte regioner. Troen på en vending i især den amerikanske økonomi skabte optimismen på aktiemarkederne.

Verdensmarkedsindekset (MSCI All Country World) gav målt i danske kroner et afkast på 7,5% i 1. halvår 2013, mens MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan gav et afkast på henholdsvis 14,9%, 3,6% og 18,2% i samme periode. Afkastudviklingen i emerging markets landene var imidlertid negativ i 1. halvår, idet MSCI Emerging Markets Free indekset faldt med 8,3% i perioden som følge af usikkerhed om den kinesiske økonomiske vækst og dermed efterspørgslen efter råvarer.

Det danske aktiemarked målt ved OMXCCapGI-indekset steg med 11,7% i 1. halvår 2013. Afkastudviklingen for mindre og mellemstore danske selskaber var imidlertid bedre, og KFMX-indekset steg 18,5% i samme periode.

### Øvrige forhold

#### Samfundsansvar

Foreningens investeringer sker med inddragelse af hensynet til miljø, social ansvarlighed og god selskabsledelse. I samarbejde med Nykredit koncernen har foreningen formuleret en politik for bæredygtige investeringer (SRI/Socially Responsible Investments). Politikken er beskrevet i afsnittet "Bæredygtige investeringer" i årsrapporten for 2012.

Foreningen administreres af Nykredit Portefølje Administration A/S, der indgår i Nykredit koncernen. Administrationen af foreningen foregår indenfor rammerne af Nykredit koncernens politik for samfundsmæssigt ansvar, hvortil der henvises på Nykredits hjemmeside "nykredit.dk".

#### Politik for udøvelse af stemmerettigheder

Foreningens opgave er at sikre et optimalt afkast af foreningens investeringer med inddragelse af hensynet til miljø, social ansvarlighed og god selskabsledelse. Dette er formuleret i foreningens politik for bæredygtige investeringer, hvor aktivt ejerskab er en væsentlig del af investeringspolitikken.

Det er bestyrelsens holdning, at foreningen, i det omfang foreningens stemmeret på en generalforsamling kan være med til at sikre opfyldelsen af målet med aktivt ejerskab, skal benytte den stemmeret, der tilkommer foreningen i henhold til de pågældende værdipapirer.

I hvilket omfang foreningen vil gøre brug af sine stemmerettigheder, afgøres ud fra en konkret vurdering af, hvorvidt den nødvendige indsats – selvstændigt eller i samarbejde med andre investorer – vil kunne bibringe den forventede virkning på afkastet eller bæredygtigheden i investeringen. Som udgangspunkt ønsker foreningens bestyrelse, at udøvelse af stemmeretten 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 foreningens interesser og investeringspolitik.

#### Usikkerhed ved indregning eller måling

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

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

Der er ikke konstateret usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregningen eller målingen.

#### Begivenheder efter halvårets udløb

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

### Forventninger til 2. halvår 2013

De ledende indikatorer tegner et billede af moderat positiv vækst i det kommende halvår i de udviklede økonomier. Især USA ventes at trække den globale økonomiske vækst, mens Europa kun forventes at vise behersket og langsom fremgang ud af den nuværende recession.

Udviklingen i Europa forventes fortsat at møde udfordringer som følge af høje statsgælds niveauer, budgetunderskud og arbejdsløshed. De gennemførte reformer i Sydeuropa forventes imidlertid at bære frugt, og med øget privat forbrug i Tyskland skønnes den europæiske økonomi langsomt at indlede en periode med svag fremgang i de kommende kvartaler.

Den forventede moderate økonomiske vækst forventes at medføre, at centralbankerne i USA og Europa vil fastholde styringsrenterne på et lavt niveau i en lang periode endnu. Derimod må det forventes, at yderligere kvantitative lempelser i den amerikanske pengepolitik aftrappes.

De korte markedsrenter ventes derfor at forblive lave i den kommende periode. Derimod kan markedets forventninger om normalisering af pengepolitikken i fremtiden påvirke de lange renter i opadgående retning i det kommende halvår.

Den spirende optimisme forventes at understøtte en moderat indtjeningsfremgang i virksomheder globalt. På den baggrund forventes aktiemarkedene at udvikle sig positivt i det kommende halve år.

De største risikofaktorer for aktiemarkedsudviklingen vurderes at komme fra usikkerheden omkring den økonomiske udvikling i Kina, ligesom en for hurtig aftrapning af den lempelige pengepolitik i USA kan skabe nervøsitet i aktiemarkedene.

På basis af disse forventninger skønner foreningens ledelse beskedne positive afkast i foreningens obligationsafdelinger og positive afkast i foreningens aktieafdelinger. Ledelsens forventninger til resten af 2013 er imidlertid forbundet med stor usikkerhed.

## Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i investment grade-kreditobligationer primært denomineret i EUR. Hovedparten af afdelingens formue placeres i en veldiversificeret portefølje af kreditobligationer med en kreditrating på A-BBB. Afdelingen investerer kun i begrænset omfang i obligationer med en kreditvurdering under BBB-. Afdelingen rådgives af Nykredit Bank A/S.

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, Bank of America ML EMU A-BBB ex Tobacco.

### Udvikling i første halvår 2013

Afdelingen gav i halvåret et afkast på 0,33%. Til sammenligning gav benchmark et afkast i samme periode på 0,24%. Afkastet er på niveau med benchmark, men lavere end ledelsens forventning primo året.

Afkastudviklingen i afdelingen blev påvirket positivt af en indsnævring i kreditspændet, men negativt af en stigning i det generelle renteniveau mod slutning af halvåret.

Afdelingen har i halvåret undervægtet udstedere i Sydeuropa, men overvægtet efterstillet gæld i forhold til senior gæld. I halvåret er afdelingens beta (samvariation med markedet/risikoniveau) blevet øget, således at afdelingens beta ved udgangen af halvåret er noget højere end benchmark.

Afdelingens nettoresultat blev 0,4 mio. EUR. Ultimo juni 2013 udgjorde den samlede formue i afdelingen 136,0 mio. EUR svarende til 112,82 EUR pr. andel.

## Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste fem år været 6,6% p.a., svarende til risikoniveau 4 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 er lav risiko, og 7 er høj risiko.

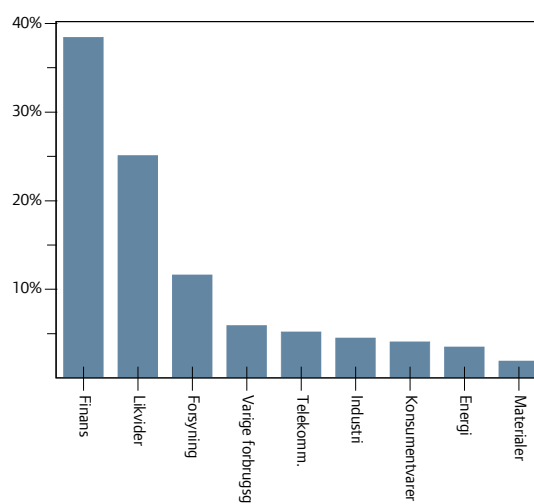
De primære risici i afdelingen er kreditrisiko og renterisiko. Valutakursrisikoen anses som begrænset ved, at afdelingen primært investerer i euro-denominerede obligationer og anvender valutakurssikring ved væsentlige investeringer i andre valutaer. Kreditrisikoen begrænses ved at sprede investeringerne på mange udstedelser fordelt på lande, brancher og selskaber. Renterisikoen i afdelingen søges holdt på niveau med benchmark, hvilket medfører, at renterisikoen typisk vil ligge i niveauet 3-4 år målt ved varigheden.

Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2012.

## Forventninger

Renteniveauet i Europa forventes at forblive lavt i den korte ende af markedet, ligesom det vurderes, at der ikke vil ske store ændringer i kreditspændet. På den baggrund skønnes afdelingen at levere et beskedent positivt afkast i 2. halvår.

## Sektorfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 EUR	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Renter og udbytter	2.659	2.280
Kursgevinster og -tab	-2.019	3.597
Administrationsomkostninger	-212	-172
Resultat før skat	428	5.705
Skat	5	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>433</b>	<b>5.705</b>

Balance i 1.000 EUR	30. juni 2013	31. dec. 2012
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	589	651
Obligationer	133.903	139.851
Afledte finansielle instrumenter	1	-
Andre aktiver	2.486	3.235
<b>Aktiver i alt</b>	<b>136.979</b>	<b>143.737</b>
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	135.999	143.635
Anden gæld	980	102
<b>Passiver i alt</b>	<b>136.979</b>	<b>143.737</b>

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	97,2
Øvrige finansielle instrumenter	5,1	2,8
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2013	2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Periodens afkast i procent	0,33	15,78	6,72	1,61	4,72	13,53
Indre værdi pr. andel	112,82	112,45	103,65	99,33	94,24	78,59
A conto udlodning pr. andel	-	0,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,15	0,30	0,16	0,10	0,10	0,10
Sharpe ratio	0,41	0,31	0,10	0,02	-0,16	-0,39
Periodens nettoresultat	433	17.591	5.705	1.768	7.092	12.033
Medlemmernes formue ultimo	135.999	143.635	129.122	111.174	147.257	142.705
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.205	1.277	1.245	1.119	1.563	1.816



## Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i emerging markets lande. Afdelingen rådgives af Lazard Asset Management.

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 Emerging Markets Free.

### Udvikling i første halvår 2013

Afdelingen gav i halvåret et afkast på -6,57%. Til sammenligning gav benchmark et afkast i samme periode på -8,31%. Afkastet er højere end benchmark, men lavere end ledelsens forventning primo året som følge af udviklingen på såvel emerging markets aktiemarkederne som valutamarkedet.

Emerging markets lande gav et væsentligt lavere afkast end verdensmarkedsindekset i 1. halvår, hvilket primært kan tilskrives nervøsiteten for den kinesiske vækst og dermed råvarepriserne. Kapitalstrømmen vendte ud af emerging markets, hvilket skabte fald i såvel aktiekurser som i emerging markets valutaer. Markederne blev heller ikke hjulpet af den sociale uro, der opstod i Egypten, Tyrkiet og Brasilien i det forgangne halvår.

Den relative afkastudvikling i afdelingen i forhold til benchmark var positiv i 1. halvår som følge af aktievalget i sektorerne informationsteknologi og telekommunikation og i landene Rusland og Brasilien. Omvendt blev afdelingens relative afkast reduceret af aktievalget i sektoren stabile forbrugsgoder og finanssektoren og af aktievalget i Indien.

Afdelingens nettoresultat blev -115,7 mio. kr. Ultimo juni 2013 udgjorde den samlede formue i afdelingen 1.746,3 mio. kr. svarende til 101,94 kr. pr. andel.

### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste fem år været 23,2% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 er lav risiko, og 7 er høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdeling Vækstlande er markedsrisiko, politiske risiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Udover spredning på mange markeder søges markedsrisikoen og den politiske risiko ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutakursrisiko søges alene begrænset i afdelingen med spredning på mange markeder. Selskabsspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på en række selskaber fordelt på mange lande og brancher.

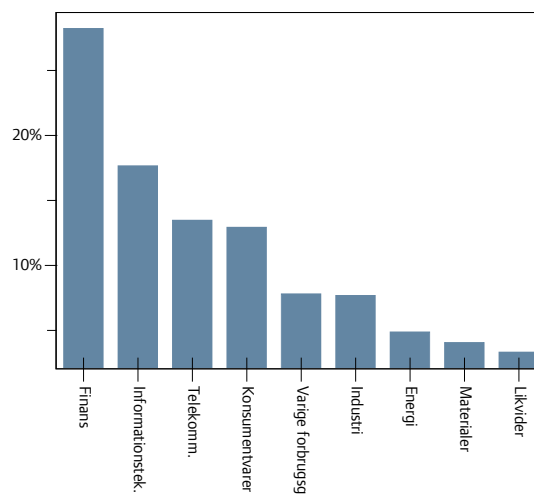
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2012.

### Forventninger

Aktiemarkederne i emerging markets landene ventes i 2. halvår at blive præget af fortsat usikkerhed med kursudsving til følge. Økonomierne i udviklingslandene forventes på sigt at fastholde en fornuftig vækst, hjulpet af sunde offentlige og private balancer.

Afkastet i afdelingen skønnes at blive moderat positivt i 2. halvår. Skønnet er imidlertid omgærdet af stor usikkerhed på grund af mange emerging markets landes følsomheden overfor udviklingen på råvaremarkedet.

### Sektorfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Renter og udbytter	28.503	16.567
Kursgevinster og -tab	-133.884	59.937
Administrationsomkostninger	-8.116	-4.123
Resultat før skat	-113.497	72.381
Skat	-2.190	-1.752
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-115.687</b>	<b>70.629</b>

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2013	31. dec. 2012
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	53.904	57.690
Kapitalandele	1.688.718	1.215.958
Andre aktiver	4.891	1.468
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.747.513</b>	<b>1.275.116</b>
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	1.746.274	1.272.695
Afledte finansielle instrumenter	-	1
Anden gæld	1.239	2.420
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.747.513</b>	<b>1.275.116</b>

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,3	95,2
Øvrige finansielle instrumenter	6,7	4,8
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2013	2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Periodens afkast i procent	-6,57	20,31	10,29	-8,26	13,65	33,89
Indre værdi pr. andel	101,94	111,14	101,88	102,50	100,92	72,38
A conto udlodning pr. andel	-	2,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,49	1,03	0,51	0,54	0,63	0,68
Sharpe ratio	0,19	0,09	0,02	0,25	0,34	0,27
Periodens nettoresultat	-115.687	161.198	70.629	-65.311	63.231	79.611
Medlemmernes formue ultimo	1.746.274	1.272.695	893.158	767.349	496.123	342.723
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	17.131	11.453	8.767	7.487	4.916	4.735

### Afdelingsberetning

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

#### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i højtforrentede obligationer udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i Europa. Kreditvurderingen for værdipapirerne i afdelingen vil normalt ligge i området BB+ til B-, men 20% af porteføljen kan placeres i værdipapirer med en kreditvurdering på CC+ og derunder.

Afdelingen bliver styret passivt med det formål at kopiere afkastudvikling i benchmark, IBOXX EUR Liquid High Yield 30 Indeks under hensyntagen til afdelingens SRI-profil.

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

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

#### Udvikling i første halvår 2013

Afdelingen gav i halvåret et afkast på 1,22%. Til sammenligning gav benchmark et afkast i samme periode på 1,49%. Afkastet er en anelse lavere end benchmark og ledelsens forventning primo året.

Afdelingen har i første halvår 2013 indført en SRI-politik. SRI-politikken indebærer, at afdelingen som beskrevet i afsnittet om investeringsområde fravælger at investere i visse typer virksomheder. Afdelingen har endvidere ændret navn fra Højrente Europa til European High Yield SRI i 1. halvår.

Afdelingen har i halvåret investeret med en spredning på selskabsudstedelser, der afspejler benchmark. Et enkelt selskab i benchmark er fravalgt, da det ikke opfylder SRI-kriterierne.

Afdelingens nettoresultat blev 6,3 mio. kr. Ultimo juni 2013 udgjorde den samlede formue i afdelingen 544,3 mio. kr. svarende til 111,18 kr. pr. andel.

#### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste fem år været 9,1% p.a., svarende til risikoniveau 4 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 er lav risiko, og 7 er høj risiko.

De primære risici i afdelingen er kreditrisiko og renterisiko. Valutakursrisikoen anses som begrænset ved, at afdelingen primært investerer i euro-denominerede obligationer og anvender valutakurssikring ved væsentlige investeringer i andre valutaer.

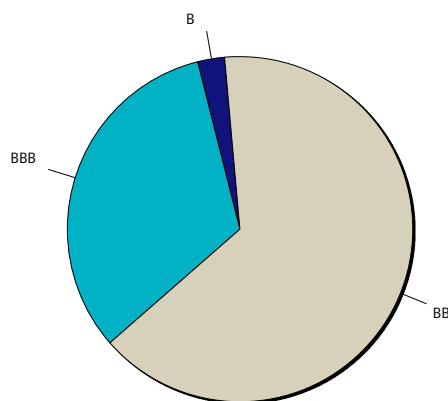
Kreditrisikoen begrænses ved at sprede investeringerne på ca. 30 selskaber fordelt på lande og brancher som i benchmark. Renterisikoen i afdelingen søges holdt på niveau med benchmark, hvilket medfører, at renterisikoen typisk vil ligge i niveauet 3-4 år målt ved varigheden. Varigheden i afdelingen var 2,9 år ultimo juni 2013.

Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2012.

#### Forventninger

Væksten i Europa har de seneste måneder vist tegn på bedring, men endnu ikke stærk nok til at vende den negative udvikling på arbejdsmarkedet. I 2. halvår af 2013 forventes den positive udvikling for europæisk økonomi at fortsætte, men renteniveauet forventes at forblive lavt. Udviklingen i kreditspændet på erhvervsobligationer vil også i andet halvår af 2013 blive understøttet af den lempelige europæiske pengepolitik samt af lave konkursrater. Afdelingen forventes at give et afkast på niveau med benchmark. På den baggrund skønner foreningens ledelse, at afdelingen vil levere et moderat positivt afkast i 2. halvår.

#### Ratingfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Renter og udbytter	17.033	8.430
Kursgevinster og -tab	-9.262	-3.084
Administrationsomkostninger	-1.460	-776
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>6.311</b>	<b>4.570</b>

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2013	31. dec. 2012
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	6.835	839
Obligationer	526.765	526.863
Andre aktiver	11.336	11.408
<b>Aktiver i alt</b>	<b>544.936</b>	<b>539.110</b>
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	544.278	538.512
Anden gæld	658	598
<b>Passiver i alt</b>	<b>544.936</b>	<b>539.110</b>

<b>Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,5	97,6
Øvrige finansielle instrumenter	3,5	2,4
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2013	2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Periodens afkast i procent	1,22	17,44	6,47	5,94	3,79	26,60
Indre værdi pr. andel	111,18	109,85	99,58	105,44	107,19	91,45
A conto udlodning pr. andel	-	0,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,26	0,56	0,30	0,53	0,36	0,33
Sharpe ratio	0,53	0,39	0,18	0,39	0,26	0,10
Periodens nettoresultat	6.311	50.062	4.570	6.721	1.447	64.343
Medlemmernes formue ultimo	544.278	538.512	344.432	88.740	34.612	345.882
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.895	4.902	3.458	841	323	3.782

## Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i lange stats- og realkreditobligationer udstedt i kroner eller i euro. Der foretages alene investering i obligationer omfattet af § 162, stk. 1, nr. 1 - 3 i lov om finansiel virksomhed, jf. § 164, stk. 4 i lov om finansiel virksomhed, såkaldte guldrandede obligationer. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed vil primært ligge mellem 4 og 6 år. Afdelingen rådgives af Nykredit Bank A/S.

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, Nordea Statsobligationsindeks 5Y.

### Udvikling i første halvår 2013

Afdelingen gav i halvåret et afkast på -1,08%. Til sammenligning gav benchmark et afkast i samme periode på -1,95%. Afkastet er lavere end ledelsens forventning primo året, men bedre end markedsudviklingen målt ved benchmark.

Den negative afkastudvikling i afdelingen skal ses i lyset af det lave renteniveau samt af den rentestigning, der skete mod slutningen af 1. halvår.

Afdelingen opnåede et højere afkast end benchmark i 1. halvår, hvilket kan tilskrives en overvægt i danske realkreditobligationer, der har givet et merafkast i forhold til tilsvarende danske statsobligationer. Afkastudviklingen blev endvidere positivt påvirket af en mere begrænset konverteringsaktivitet end ventet, hvilket bl.a. kunne tilskrives Nykredits nye tolagsbelåning ved realkreditfinansiering.

Der har i halvåret været begrænset omlægningsaktivitet. Hovedparten af porteføljen i afdelingen var ultimo halvåret placeret i konverterbare realkreditobligationer med en kuponrente på 3 eller 5 procent.

Afdelingen har i 1. halvår ændret navn fra Lange obligationer – Pension til Lange Obligationer.

Afdelingens nettoresultat blev -22,1 mio. kr. Ultimo juni 2013 udgjorde den samlede formue i afdelingen 2.098,5 mio. kr. svarende til 10.193,34 kr. pr. andel.

## Risici i afdelingen

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

Den primære risikofaktor i afdelingen er renterisikoen. Denne holdes i afdelingen på mellem 4 år og 6 år målt ved varigheden. Da afdelingen investerer i realkreditobligationer, vil der i afdelingen tillige være en kreditspændrisiko i forhold til statsobligationer.

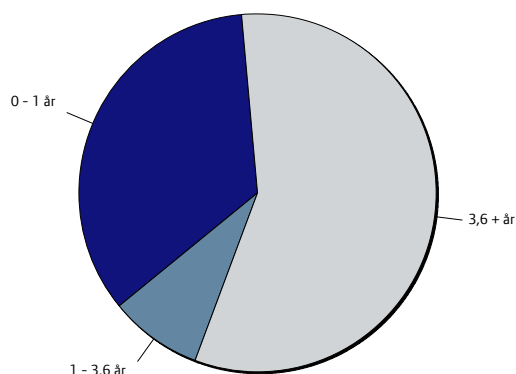
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2012.

## Forventninger

Centralbankerne i USA og Europa forventes at ville fastholde styringsrenterne på et lavt niveau det kommende år. De korte markedsrenter ventes derfor at forblive lave i den kommende periode. Derimod kan markedets forventninger om en normalisering af pengepolitikken i fremtiden påvirke de lange renter i opadgående retning i det kommende halvår.

På den baggrund ventes et beskedent positivt afkast i afdelingen i 2. halvår. Afhængigt af markedsstemningen og markedets forventninger til centralbankernes pengepolitik kan et negativt afkast i afdelingen imidlertid ikke udelukkes i resten af 2013.

## Varighedsfordeling



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

## Lange obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Renter og udbytter	40.335	30.900
Kursgevinster og -tab	-60.145	36.825
Administrationsomkostninger	-2.307	-2.162
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-22.117</b>	<b>65.563</b>

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2013	31. dec. 2012
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	95.452	85.453
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	88.158	66.465
Obligationer	2.821.394	2.848.457
Andre aktiver	29.284	83.115
<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.034.288</b>	<b>3.083.490</b>
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	2.098.462	2.084.792
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	852.136	931.211
Anden gæld	83.690	67.487
<b>Passiver i alt</b>	<b>3.034.288</b>	<b>3.083.490</b>

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	58,5	56,8
Øvrige finansielle instrumenter	41,5	43,2
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2013	2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Periodens afkast i procent	-1,08	7,04	3,33	0,60	6,73	2,29
Indre værdi pr. andel	10.193,34	10.973,39	10.593,56	9.662,82	10.523,08	9.960,47
A conto udlodning pr. andel	-	675,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,11	0,22	0,11	0,11	0,11	0,11
Sharpe ratio	1,26	1,21	1,08	0,47	0,29	0,25
Periodens nettoresultat	-22.117	137.985	65.563	7.687	183.570	58.070
Medlemmernes formue ultimo	2.098.462	2.084.792	2.043.254	1.962.220	2.854.858	2.633.528
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	206	190	193	203	271	264

### Afdelingsberetning

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

#### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Afdelingen rådgives af Wellington Management Company.

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 første halvår 2013

Afdelingen gav i halvåret et afkast på 13,31%. Til sammenligning gav benchmark et afkast i samme periode på 7,53%. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året og væsentligt højere end benchmark.

Afdelingen gav i halvåret et afkast, der var væsentligt højere end benchmark som følge af aktievalget samt undervægt i emerging markets. Især aktievalget i finanssektoren samt i industri og informationsteknologi bidrog til merafkastet. Også aktievalget i USA øgede afdelingens afkast væsentligt.

Afdelingen var ved halvåret overvægtet i Europa, idet den lempelige pengepolitik på sigt ventes at fremtvinge økonomisk vækst og dermed understøtte en bedre værdiansættelse af en række europæiske kvalitetsselskaber. Afdelingen var tillige overvægtet i Japan, men undervægtet i emerging markets. På sektorniveau var afdelingen overvægtet i varige forbrugsgoder og sundhedspleje/medicin og undervægtet i telekommunikation, energi og materialer/råvarer.

Afdelingens nettoresultat blev 64,1 mio. kr. Ultimo juni 2013 udgjorde den samlede formue i afdelingen 606,8 mio. kr. svarende til 117,25 kr. pr. andel.

#### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste fem år været 18,1% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 er lav risiko, og 7 er høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdeling Global Opportunities er markedsrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Udover spredning på mange markeder søges markedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutakursrisiko søges alene begrænset i afdelingen med spredning på mange markeder. Selskabsspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på en række selskaber fordelt på mange lande og brancher.

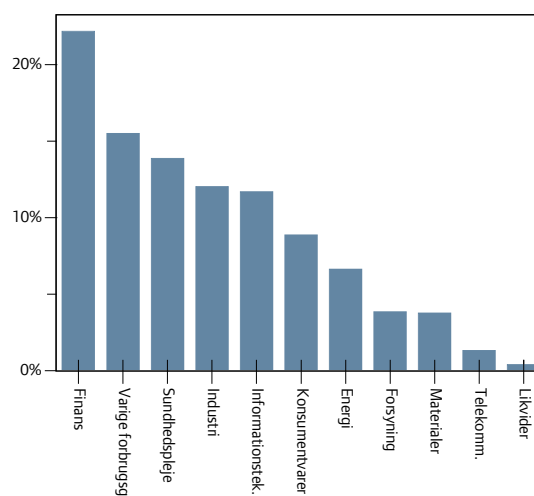
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2012.

#### Forventninger

Den globale økonomi ventes at udvise moderat vækst i de kommende kvartaler, hvilket forventes at understøtte aktiemarkedene i 2. halvår.

Strategien i afdelingen vil være uændret i 2. halvår med fokus på at holde en diversificeret portefølje af vækstselskaber, der vurderes attraktivt prisfastsat. Afkastet i afdelingen forventes at blive positivt i 2. halvår.

#### Sektorfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Renter og udbytter	6.433	5.450
Kursgevinster og -tab	60.570	46.410
Administrationsomkostninger	-2.274	-1.815
Resultat før skat	64.729	50.045
Skat	-678	-620
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>64.051</b>	<b>49.425</b>

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2013	31. dec. 2012
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	5.301	1.815
Kapitalandele	605.378	484.071
Andre aktiver	6.334	2.787
<b>Aktiver i alt</b>	<b>617.013</b>	<b>488.673</b>
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	606.817	487.231
Anden gæld	10.196	1.442
<b>Passiver i alt</b>	<b>617.013</b>	<b>488.673</b>

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,5	98,8
Øvrige finansielle instrumenter	3,5	1,2
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2013	2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Periodens afkast i procent	13,31	18,47	10,51	-4,30	6,73	9,91
Indre værdi pr. andel	117,25	104,87	97,82	90,62	81,63	64,72
A conto udlodning pr. andel	-	1,50	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,41	0,79	0,39	0,37	0,43	0,50
Sharpe ratio	0,44	-0,04	-0,11	-0,15	-0,32	-
Periodens nettoresultat	64.051	81.839	49.425	-39.886	25.245	15.099
Medlemmernes formue ultimo	606.817	487.231	449.023	583.165	380.622	179.272
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.175	4.646	4.590	6.435	4.663	2.770



### Afdelingsberetning

Nedenstående afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens 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 OMX 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 første halvår 2013

Afdelingen gav i halvåret et afkast på 9,93%. Til sammenligning gav benchmark et afkast i samme periode på 11,85%. Afkastet overstiger ledelsens forventning primo året, men er lavere end markedsafkastet.

Det danske aktiemarked udviklede sig mere positivt end ventet. Især en række aktier, der kursmæssigt i 2011-12 havde haft det svært, viste gode afkast i 1. halvår 2013. Vestas steg således markant i halvåret, ligesom Genmab og Auriga, der alle indgik i afdelingens portefølje.

Udover ovennævnte bidrog afdelingens eksponering til den finansielle sektor positivt til afdelingens afkast i halvåret. Investeringer i Ringkjøbing Landbobank, Jyske Bank og BankNordik bidrog positivt til afdelingens afkast.

Afkastudviklingen i FLSmidth & Co. udviklede sig derimod meget negativt i 1. halvår, da selskabet efter en årrække med stor fremgang blev ramt af mineindustriens lavere investeringsniveau samt af problemer i visse datterselskaber. Afdelingens investering i selskabet påvirkede halvårets afkast negativt.

En anden aktie, som bidrog negativt til afdelingens relative afkast, var G4S, som skuffede markedet med faldende marginudvikling.

Afdelingens nettoresultat blev 10,0 mio. kr. Ultimo juni 2013 udgjorde den samlede formue i afdelingen 103,1 mio. kr. svarende til 222,27 kr. pr. andel.

### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste fem år været 22,4% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 er lav risiko, og 7 er høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko samt selskabsspecifik risiko. Markedsrisikoen søges ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Selskabsspecifik risiko søges begrænset ved at sprede investeringerne i afdelingen på en række selskaber fordelt på mange brancher.

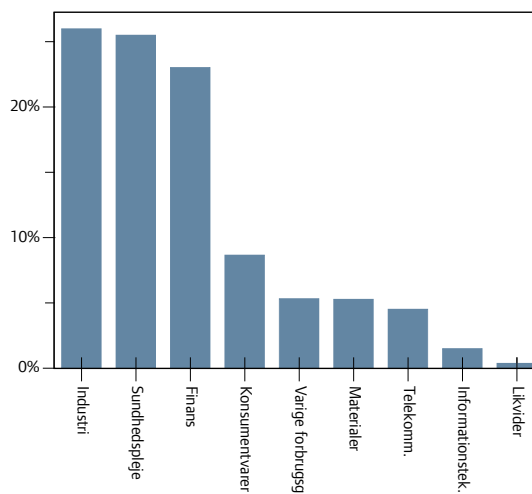
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2012.

### Forventninger

Den globale økonomi ventes at udvise moderat vækst i de kommende kvartaler. Selvom den europæiske økonomi alene ventes at bevæge sig langsomt ud af recessionen, forventes denne positive udvikling at understøtte det danske aktiemarked i 2. halvår. Markedet kan i de kommende måneder imidlertid blive påvirket af nervøsiteten vedrørende pengepolitikken i USA.

Foreningens ledelse skønner, at afkastet i afdelingen bliver positivt i 2. halvår.

### Sektorfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Renter og udbytter	2.119	1.585
Kursgevinster og -tab	8.811	10.466
Administrationsomkostninger	-895	-852
Resultat før skat	10.035	11.199
Skat	-38	-36
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>9.997</b>	<b>11.163</b>

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2013	31. dec. 2012
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	973	178
Kapitalandele	103.381	98.225
Andre aktiver	563	1.575
<b>Aktiver i alt</b>	<b>104.917</b>	<b>99.978</b>
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	103.129	98.621
Anden gæld	1.788	1.357
<b>Passiver i alt</b>	<b>104.917</b>	<b>99.978</b>

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,9	96,9
Øvrige finansielle instrumenter	3,1	3,1
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2013	2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Periodens afkast i procent	9,93	23,70	11,50	-8,10	10,04	21,37
Indre værdi pr. andel	222,27	203,35	183,30	200,34	187,67	145,51
A conto udlodning pr. andel	-	1,25	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,83	1,76	0,87	0,83	0,83	0,67
Sharpe ratio	0,07	-0,16	-0,33	-0,06	-0,09	-0,41
Periodens nettoresultat	9.997	21.016	11.163	-15.623	17.378	27.728
Medlemmernes formue ultimo	103.129	98.621	91.026	167.234	182.968	159.881
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	464	485	496	836	975	1.099

### Afdelingsberetning

Nedenstående afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens 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 kr. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed vil ligge mellem 3 og 5 år. Afdelingen rådgives af Nykredit Bank A/S.

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 GCM5 + 50% Nykredit Realkreditindeks).

#### Udvikling i første halvår 2013

Afdelingen gav i halvåret et afkast på -1,08%. Til sammenligning gav benchmark et afkast i samme periode på -0,98%. Afkastet er på niveau med markedet, men lavere end ledelsens forventning primo året.

Strategien i afdelingen har i halvåret løbende været at skabe en portefølje, der kopierede afkastet af afdelingens benchmark.

Afdelingens nettoresultat blev -5,2 mio. kr. Ultimo juni 2013 udgjorde den samlede formue i afdelingen 461,6 mio. kr. svarende til 10.260,16 kr. pr. andel.

#### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste fem år været 3,4% p.a., svarende til risikoniveau 3 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 er lav risiko, og 7 er høj risiko.

Den primære risikofaktor i afdelingen er renterisikoen. Denne holdes i afdelingen på mellem 3 år og 5 år målt ved varigheden. Da afdelingen investerer i realkreditobligationer, vil der i afdelingen tillige være en kreditspændrisiko i forhold til statsobligationer.

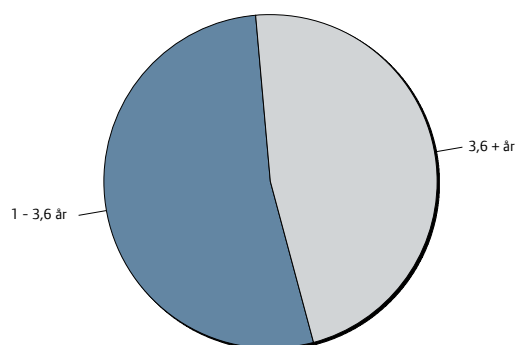
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2012.

#### Forventninger

Centralbankerne forventes at ville fastholde styringsrenterne på et lavt niveau det kommende år. De korte markedsrenter ventes derfor at forblive lave i det kommende halve år. Derimod kan markedets forventninger om en normalisering af pengepolitikken i fremtiden påvirke de lange renter i opadgående retning i det kommende halve år.

På den baggrund ventes et beskedent positivt afkast i afdelingen i 2. halvår. Afhængigt af markedsstemningen og markedets forventninger til centralbankernes pengepolitik kan et negativt afkast i afdelingen imidlertid ikke udelukkes i resten af 2013.

#### Varighedsfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Renter og udbytter	6.941	7.780
Kursgevinster og -tab	-11.788	-703
Administrationsomkostninger	-382	-346
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-5.229</b>	<b>6.731</b>

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2013	31. dec. 2012
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	116	312
Obligationer	455.533	502.834
Andre aktiver	6.137	3.767
<b>Aktiver i alt</b>	<b>461.786</b>	<b>506.913</b>
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	461.616	506.769
Anden gæld	170	144
<b>Passiver i alt</b>	<b>461.786</b>	<b>506.913</b>

<b>Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,4	0,8
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2013	2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009
Periodens afkast i procent	-1,08	3,65	1,45	0,17	4,68	0,78
Indre værdi pr. andel	10.260,16	10.820,32	10.591,39	10.059,63	10.645,20	10.077,78
A conto udlodning pr. andel	-	450,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,08	0,15	0,07	0,10	0,08	0,01
Sharpe ratio	1,26	1,65	1,61	-	-	-
Periodens nettoresultat	-5.229	16.627	6.731	913	31.263	3.107
Medlemmernes formue ultimo	461.616	506.769	479.493	524.168	701.316	402.547
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	45	47	45	52	66	40

## Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i indeksobligationer udstedt af stater og realkreditinstitutter. Der foretages alene investering i obligationer omfattet af § 162, stk. 1, nr. 1 - 3 i lov om finansiel virksomhed, jf. § 164, stk. 4 i lov om finansiel virksomhed. Afdelingen rådgives af Nykredit Bank A/S.

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, Barclays World Government ex-Australia Inflation-Linked Bond Index All Maturities kurssikret til euro.

### Udvikling i første halvår 2013

Afdelingen gav i halvåret et afkast på -4,71%. Til sammenligning gav benchmark et afkast i samme periode på -4,82%. Afkastet er på niveau med markedsudviklingen, men noget lavere end ledelsens forventning primo året.

Afdelingens negative afkast i 1. halvår kan tilskrives stigende renter, lave vækstforventninger og faldende inflation.

Afdelingens eksponering til danske indeksobligationer har ikke bidraget væsentligt til det relative afkast, da faldet i kreditspændet blev opvejet af faldende international efterspørgsel efter obligationer fra sikre nationer som Danmark i 1. halvår.

Afdelingen har haft en lille undervægt i engelske indeksobligationer, der klarede sig relativt godt efter en beslutning om ikke at justere beregningsmetoden for inflationstillægget på indeksobligationer. Dette har bidraget til et marginalt lavere afkast end benchmark.

Afdelingens nettoresultat blev -1,0 mio. EUR. Ultimo juni 2013 udgjorde den samlede formue i afdelingen 20,7 mio. EUR svarende til 101,25 EUR pr. andel.

### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste fem år været 5,9% p.a., svarende til risikoniveau 4 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 er lav risiko, og 7 er høj risiko.

Afdelingen er baseret på værdipapirer med en renterisiko målt ved den korrigerede varighed på 6-10 år i gennemsnit, hvorfor afdelingens primære risikofaktor er renterisikoen, der dog afbødes af indekseringen af hovedstol og renter.

Afdelingen investerer i stats- og realkreditobligationer med betryggende sikkerhed, hvorfor kreditrisikoen ved afdelingens investeringer anses som begrænset. Afdelingen foretager valutakurssikring af positioner i udenlandsk valuta med undtagelse af EUR, hvorved valutakursrisikoen søges begrænset i afdelingen.

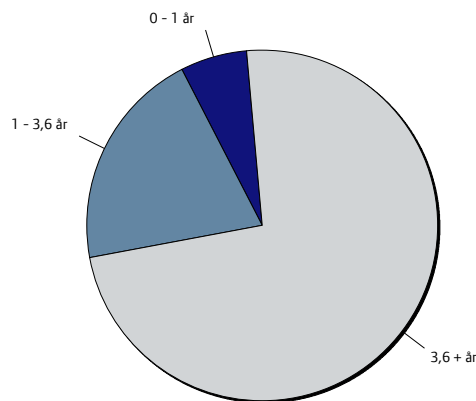
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2012.

### Forventninger

Den globale økonomi ventes at udvise moderat vækst i de kommende kvartaler, hvilket forventes at medføre moderat stigende inflation i 2. halvår. Dette skønnes at give en lille positiv effekt på afkastudviklingen i indeksobligationer relativt til fastforrentede statsobligationer.

På den baggrund ventes et beskedent positivt afkast i afdelingen i 2. halvår. Afhængigt af markedsstemningen og markedets forventninger til centralbankernes pengepolitik kan et negativt afkast i afdelingen imidlertid ikke udelukkes i resten af 2013.

### Varighedsfordeling



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

## Globale indeksobligationer

### Resultatopgørelse i 1.000 EUR

	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Renter og udbytter	159	175
Kursgevinster og -tab	-1.124	352
Administrationsomkostninger	-58	-44
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-1.023</b>	<b>483</b>

### Balance i 1.000 EUR

	30. juni 2013	31. dec. 2012
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	40	115
Obligationer	20.319	21.224
Afledte finansielle instrumenter	251	291
Andre aktiver	133	114
<b>Aktiver i alt</b>	<b>20.743</b>	<b>21.744</b>
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	20.702	21.725
Afledte finansielle instrumenter	13	4
Anden gæld	28	15
<b>Passiver i alt</b>	<b>20.743</b>	<b>21.744</b>

### Finansielle instrumenter i procent

	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Børsnoterede finansielle instrumenter	64,3	94,6
Øvrige finansielle instrumenter	35,7	5,4
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### Nøgletal

	1. halvår 2013	2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Periodens afkast i procent	-4,71	4,23	2,53	3,51	0,05
Indre værdi pr. andel	101,25	109,45	107,66	103,50	100,05
A conto udlodning pr. andel	-	3,25	-	-	-
Omkostningsprocent	0,27	0,44	0,22	0,23	0,06
Sharpe ratio	0,61	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-1.023	837	483	569	7
Medlemmernes formue ultimo	20.702	21.725	21.366	16.804	15.967
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	204	198	198	163	160

## Afdelingsberetning

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

### Investeringsområde og profil

Investeringsstrategien i afdelingen søger at udnytte landespecifik information om det aktuelle konjunkturbillede til at sammensætte en dynamisk global aktieportefølje. Eksponeringen til et givet aktiemarked sker på indeksniveau. Investeringsstrategien giver tillige mulighed for at allokere afdelingens midler til lavrisikoaktiver som kontanter for at reducere risikoen for tab i porteføljen. Afdelingen rådgives af Nykredit Bank A/S.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil. Afdelingen følger en modelbaseret og aktiv investeringsstrategi med det formål at give et positivt afkast over en årrække.

### Udvikling i første halvår 2013

Afdelingen gav i halvåret et afkast på -3,04%. Afkastet er lavere end ledelsens forventning primo året.

Afdelingens investeringer er opbygget på basis af en konjunkturbaseret model, der allokerer til forskellige lande i økonomisk vækst. I den periode, hvor afdelingen har været aktiv, har modellen allokeret til en række lande og herunder også udviklingslande, der har klaret sig dårligere i halvåret end verdensmarkedsindekset generelt. Afdelingen har samtidig været undervægtet i USA og Japan, der i perioden har givet et relativt godt afkast. Dette forklarer afdelingens negative afkast i perioden.

Afdelingens nettoresultat blev -1,1 mio. kr. Ultimo juni 2013 udgjorde den samlede formue i afdelingen 60,1 mio. kr. svarende til 99,31 kr. pr. andel.

### Risici i afdelingen

Den samlede risiko for afdelingen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste fem år været 18,3% p.a., svarende til risikoniveau 6 på en risikoskala fra 1 til 7, hvor 1 er lav risiko, og 7 er høj risiko.

De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, valutakursrisiko samt modelrisiko. Udover spredning på mange markeder søges markedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutakursrisiko søges alene begrænset i afdelingen med spredning på mange markeder samt ved at hvert marked maksimalt må udgøre 10% af afdelingens formue. Modelrisiko dækker over, at historisk afkastudvikling og investoradfærd ikke nødvendigvis vil gentage sig i fremtiden. Der kan således være en risiko for, at afkastudviklingen ikke forløber som ventet.

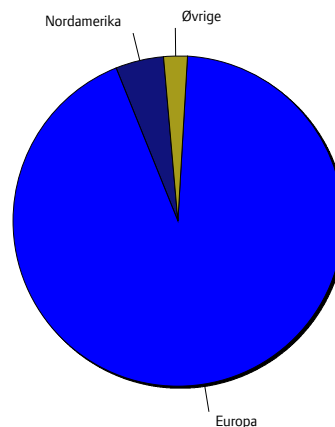
Risikofaktorerne er beskrevet nærmere i foreningens årsberetning for 2012.

### Forventninger

Den globale økonomi ventes at udvise moderat vækst i de kommende kvartaler, hvilket forventes at understøtte aktiemarkedene i 2. halvår.

Strategien i afdelingen vil være uændret i 2. halvår med at følge konjunkturmodellen. Afkastet i afdelingen forventes at blive positivt i 2. halvår.

### Regionsfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012*
Renter og udbytter	563	1.168
Kursgevinster og -tab	-1.170	-12.213
Administrationsomkostninger	-448	-632
Resultat før skat	-1.055	-11.677
Skat	-57	-95
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-1.112</b>	<b>-11.772</b>

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2013	31. dec. 2012
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	1.372	163
Kapitalandele	58.674	95.144
Andre aktiver	190	51
<b>Aktiver i alt</b>	<b>60.236</b>	<b>95.358</b>
<b>Passiver</b>		
Medlemmernes formue	60.077	95.156
Anden gæld	159	202
<b>Passiver i alt</b>	<b>60.236</b>	<b>95.358</b>

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	2,8	0,4
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2013	2012	1. halvår 2012*
Periodens afkast i procent	-3,04	2,42	-7,39
Indre værdi pr. andel	99,31	102,42	92,61
A conto udlodning pr. andel	-	0,00	-
Omkostningsprocent	0,52	1,02	0,42
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	-1.112	1.750	-11.772
Medlemmernes formue ultimo	60.077	95.156	144.857
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	604	930	1.565

\*) Afdelingen har været aktiv fra 28. februar 2012.



### Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2012. Årsrapporten 2012 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 uden decimaler. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, 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 og specialforeninger m.v. samt retningslinjer fra InvesteringsForeningsRådet.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2012.

#### 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 medlemmerne i året.

#### Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som medlemmernes 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.

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2013	2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009
<b>Periodens afkast i procent</b>						
EuroKredit	0,33	15,78	6,72	1,61	4,72	13,53
Vækstlande	-6,57	20,31	10,29	-8,26	13,65	33,89
European High Yield SRI	1,22	17,44	6,47	5,94	3,79	26,60
Lange obligationer	-1,08	7,04	3,33	0,60	6,73	2,29
Global Opportunities	13,31	18,47	10,51	-4,30	6,73	9,91
Danske aktier - Unit Link	9,93	23,70	11,50	-8,10	10,04	21,37
KF Danske obligationer	-1,08	3,65	1,45	0,17	4,68	0,78
Globale indeksobligationer	-4,71	4,23	2,53	3,51	0,05	-
AMRA <sup>1)</sup>	-3,04	2,42	-7,39	-	-	-
<b>Indre værdi pr. andel</b>						
EuroKredit	112,82	112,45	103,65	99,33	94,24	78,59
Vækstlande	101,94	111,14	101,88	102,50	100,92	72,38
European High Yield SRI	111,18	109,85	99,58	105,44	107,19	91,45
Lange obligationer	10.193,34	10.973,39	10.593,56	9.662,82	10.523,08	9.960,47
Global Opportunities	117,25	104,87	97,82	90,62	81,63	64,72
Danske aktier - Unit Link	222,27	203,35	183,30	200,34	187,67	145,51
KF Danske obligationer	10.260,16	10.820,32	10.591,39	10.059,63	10.645,20	10.077,78
Globale indeksobligationer	101,25	109,45	107,66	103,50	100,05	-
AMRA <sup>1)</sup>	99,31	102,42	92,61	-	-	-
<b>A conto udlodning pr. andel (i kr.)</b>						
EuroKredit (i EUR)	-	0,00	-	-	-	-
Vækstlande	-	2,00	-	-	-	-
European High Yield SRI	-	0,00	-	-	-	-
Lange obligationer	-	675,00	-	-	-	-
Global Opportunities	-	1,50	-	-	-	-
Danske aktier - Unit Link	-	1,25	-	-	-	-
KF Danske obligationer	-	450,00	-	-	-	-
Globale indeksobligationer (i EUR)	-	3,25	-	-	-	-
AMRA <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>Omkostningsprocent</b>						
EuroKredit	0,15	0,30	0,16	0,10	0,10	0,10
Vækstlande	0,49	1,03	0,51	0,54	0,63	0,68
European High Yield SRI	0,26	0,56	0,30	0,53	0,36	0,33
Lange obligationer	0,11	0,22	0,11	0,11	0,11	0,11
Global Opportunities	0,41	0,79	0,39	0,37	0,43	0,50
Danske aktier - Unit Link	0,83	1,76	0,87	0,83	0,83	0,67
KF Danske obligationer	0,08	0,15	0,07	0,10	0,08	0,01
Globale indeksobligationer	0,27	0,44	0,22	0,23	0,06	-
AMRA <sup>1)</sup>	0,52	1,02	0,42	-	-	-
<b>Sharpe ratio</b>						
EuroKredit	0,41	0,31	0,10	0,02	-0,16	-0,39
Vækstlande	0,19	0,09	0,02	0,25	0,34	0,27
European High Yield SRI	0,53	0,39	0,18	0,39	0,26	0,10
Lange obligationer	1,26	1,21	1,08	0,47	0,29	0,25
Global Opportunities	0,44	-0,04	-0,11	-0,15	-0,32	-
Danske aktier - Unit Link	0,07	-0,16	-0,33	-0,06	-0,09	-0,41
KF Danske obligationer	1,26	1,65	1,61	-	-	-
Globale indeksobligationer	0,61	-	-	-	-	-
AMRA <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-	-

## Foreningens noter

	1. halvår 2013	2012	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009
<b>Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)</b>						
EuroKredit (i 1.000 EUR)	433	17.591	5.705	1.768	7.092	12.033
Vækstlande	-115.687	161.198	70.629	-65.311	63.231	79.611
European High Yield SRI	6.311	50.062	4.570	6.721	1.447	64.343
Lange obligationer	-22.117	137.985	65.563	7.687	183.570	58.070
Global Opportunities	64.051	81.839	49.425	-39.886	25.245	15.099
Danske aktier - Unit Link	9.997	21.016	11.163	-15.623	17.378	27.728
KF Danske obligationer	-5.229	16.627	6.731	913	31.263	3.107
Globale indeksobligationer (i 1.000 EUR)	-1.023	837	483	569	7	-
AMRA <sup>1)</sup>	-1.112	1.750	-11.772	-	-	-
<b>Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)</b>						
EuroKredit (i 1.000 EUR)	135.999	143.635	129.122	111.174	147.257	142.705
Vækstlande	1.746.274	1.272.695	893.158	767.349	496.123	342.723
European High Yield SRI	544.278	538.512	344.432	88.740	34.612	345.882
Lange obligationer	2.098.462	2.084.792	2.043.254	1.962.220	2.854.858	2.633.528
Global Opportunities	606.817	487.231	449.023	583.165	380.622	179.272
Danske aktier - Unit Link	103.129	98.621	91.026	167.234	182.968	159.881
KF Danske obligationer	461.616	506.769	479.493	524.168	701.316	402.547
Globale indeksobligationer (i 1.000 EUR)	20.702	21.725	21.366	16.804	15.967	-
AMRA <sup>1)</sup>	60.077	95.156	144.857	-	-	-
<b>Andele ultimo (i 1.000 stk.)</b>						
EuroKredit	1.205	1.277	1.245	1.119	1.563	1.816
Vækstlande	17.131	11.453	8.767	7.487	4.916	4.735
European High Yield SRI	4.895	4.902	3.458	841	323	3.782
Lange obligationer	206	190	193	203	271	264
Global Opportunities	5.175	4.646	4.590	6.435	4.663	2.770
Danske aktier - Unit Link	464	485	496	836	975	1.099
KF Danske obligationer	45	47	45	52	66	40
Globale indeksobligationer	204	198	198	163	160	-
AMRA <sup>1)</sup>	604	930	1.565	-	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 28. februar 2012.

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros  
Otto Mønstedts Plads 9  
1780 København V

Telefon 44 55 92 00  
Fax 44 55 91 72

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

**INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS  
EUROKREDIT**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 13,41 pr. 30-06-2013 (13,40 pr. 31-12-2012)</b>				
3.38% RDT SrFixadr 17 201646	105.56	3.750	-	-
DLR KREDIT A/S LANDBR 0 10/01/17	103.40	4.852	100.35	4.708
<b>EUR 100,00 pr. 30-06-2013 (100,00 pr. 31-12-2012)</b>				
1.75% Nvkredit H JCB EUR 2018	99.16	2.975	-	-
3.25% HB iuncluJCB 17	105.00	4.200	105.29	4.211
ABB FINANCE BV ABBNVX 2.625 03/26/19	104.08	2.810	106.13	2.866
ABN AMRO BANK NV ABNAV 3.625 10/06/17	-	-	110.56	663
ABN AMRO BANK NV ABNAV 6.375 04/27/21	110.71	1.107	114.70	1.147
AIR LIOUIDE FIN AIFP 2.125 10/15/21	99.50	895	101.26	1.316
ALLIANDER NV ALLRNV 4.875 11/29/49	105.13	2.103	106.53	2.131
ALLIANZ AG HLDG ALVGR 5.5 12/29/49	100.64	654	103.08	670
ALLIANZ FINANCE ALVGR 4.375 12/29/49	100.81	205	100.51	204
ALLIANZ SE ALVGR 5.625 10/17/42	109.32	547	113.47	567
AMER INTL GROUP AIG 4.375 04/26/16	107.39	1.235	108.43	1.247
AOUARIUS + INVES ZURNVX 4.25 10/02/43	98.65	148	-	-
ASM BRESCIA AEMSPA 4.875 05/28/14	103.35	723	104.61	732
ATLAS COPCO AB ATCOA 2.625 03/15/19	104.68	1.256	107.09	1.285
AUTOROUTES DU SU DGFP 4.125 04/13/20	111.14	500	113.07	509
AUTOROUTES PARIS ARRF 4.875 01/21/19	113.18	566	-	-
AVIVA PLC AVLN 6.875 05/22/38	109.61	1.520	109.43	1.518
AXA SA AXASA 5.25 04/16/40	102.33	1.023	104.71	1.047
BANK OF AMER CRP BAC 4.625 08/07/17	110.71	1.439	112.85	1.467
BANOUE PSA FIN PEUGOT 4.25 02/25/16	101.12	1.315	103.20	1.342
BANOUE PSA FIN PEUGOT 4.875 09/25/15	102.59	769	105.00	788
BARCLAYS BK PLC BACR 6.625 03/30/22	112.64	1.690	118.34	1.775
BHP BILLITON FIN BHP 6.375 04/04/16	-	-	118.05	590
BNP PARIBAS BNP 3 02/24/17	-	-	107.08	1.071
BNP PARIBAS FORT FBVAVP 4.625 10/29/49	-	-	95.48	764
BOUYGUES ENFP 3.641 10/29/19	106.72	2.134	109.22	2.184
BP CAPITAL PLC BPLN 2.177 02/16/16	-	-	104.08	2.862
BP CAPITAL PLC BPLN 2.994 02/18/19	106.44	1.064	108.65	2.173
CARLSBERG BREW CARLB 2.625 07/03/19	-	-	104.25	730
CARREFOUR SA CAFP 1.75 05/22/19	96.62	870	-	-
CASINO GUICHARD COFP 3.994 03/09/20	-	-	109.13	218
CASINO GUICHARD COFP 4.379 02/08/17	108.76	1.142	110.42	1.159
CASINO GUICHARD COFP 4.726 05/26/21	109.96	880	114.51	916
CIBA SPC CHEM FN BASGR 4.875 06/20/18	116.24	1.244	119.56	1.279
CREDIT SUISSE LD CS 3.875 01/25/17	-	-	111.09	1.389
DAIMLER AG DAIGR 2.375 03/08/23	97.21	486	-	-
DANONE BNFP 1.125 11/27/17	-	-	100.68	1.007
DANSKE BANK DANBNK 4.1 03/16/18	102.13	1.021	101.21	1.012
DLR KREDIT A/S LANDBR 4.269 06/29/49	93.00	4.490	85.00	4.104
DONG A/S DANGAS 7.75%	103.00	618	-	-
DONG A/S DONGAS 6.25 06/26/13	102.13	613	-	-
E.ON INTL FIN BV EOANGR 5.5 10/02/17	116.99	585	119.55	598
E.ON INTL FIN BV EOANGR 5.75 05/07/20	-	-	128.31	642
ELERING ELERIN 4.625 07/12/18	110.12	551	112.06	560
ENEL (ENTNZENEL) ENELIM 5.25 06/20/17	109.90	4.066	110.40	4.085
ENEL FIN INTL NV ENELIM 3.625 04/17/18	103.65	518	103.86	519
ENEL FIN INTL NV ENELIM 4.125 07/12/17	105.76	1.058	105.86	1.059
EXP-IMP BK KOREA EIBKOR 2 04/30/20	92.19	2.766	-	-
FORTUM OYJ FUMVFH 4 05/24/21	111.28	1.113	114.27	1.143
GAZPROM GAZPRU 5.03 02/25/14	102.50	2.375	104.39	2.419
GDF SUEZ GSZFP 2.625 07/20/22	100.87	1.009	102.82	1.028
GDF SUEZ GSZFP 6.875 01/24/19	126.31	818	130.76	847
GERLING-KON LEB TALANX 6.75 06/29/49	105.50	1.259	105.00	1.253
GOLDMAN SACHS GP GS 3.25 02/01/23	99.91	2.248	-	-
GOLDMAN SACHS GP GS 4.5 05/09/16	107.80	1.822	108.66	3.032
HANNOVER FINANCE HANRUE 5 06/29/49	101.60	1.545	102.83	1.564
HANNOVER FINANCE HANRUE 5.75 02/26/24	101.88	1.223	104.68	523
HEINEKEN NV HEIANA 2.5 03/19/19	102.94	2.573	105.32	2.633
HSBC HLDGS PLC HSBC 6 06/10/19	115.74	1.157	121.17	1.818
IBERDROLA FIN SA IBESM 3.5 10/13/16	104.94	1.154	104.88	1.154
ING BANK NV INTNED 4.25 01/13/17	109.38	547	112.20	2.805
JPMORGAN CHASE JPM 2.75 08/24/22	101.43	1.522	103.61	1.554
KOMMUNAL LANDSP KOMLAN 5.25 04/29/49	101.75	939	100.50	928
KPN NV KPN 6.25 02/04/14	-	-	105.88	953
KPN NV KPN 6.5 01/15/16	112.64	1.802	114.34	1.829
LINDE AG LINGR 2 04/18/23	96.63	966	-	-
LLOYDS TSB BANK LLOYDS 11.875 12/16/21	121.57	1.823	126.03	1.260
LLOYDS TSB BANK LLOYDS 4.625 02/02/17	-	-	112.87	564
LOTTOMATICA SPA GTKIM 3.5 03/05/20	98.64	493	-	-
LOTTOMATICA SPA GTKIM 5.375 02/02/18	110.75	1.108	-	-
LOTTOMATICA SPA GTKIM 5.375 12/05/16	109.68	603	110.19	331
MORGAN STANLEY MS 3.75 09/21/17	-	-	106.70	1.334
MORGAN STANLEY MS 4.5 10/29/14	-	-	105.65	423
MUNICH RE MUNRE 5.767 06/29/49	103.80	1.817	105.90	1.853
NOMURA EUROPE FN NOMURA 1.875 05/29/18	95.45	1.909	-	-
PERNOD-RICARD SA RIFP 4.875 03/18/16	-	-	111.24	2.225
PPR KERFP 3.125 04/23/19	105.94	742	108.41	759
RABOBANK RABOBK 4.125 09/14/22	102.40	1.024	107.37	1.611
REPSOL INTL FIN REPSM 2.625 05/28/20	95.43	668	-	-
REPSOL INTL FIN REPSM 4.625 10/08/14	104.31	1.043	105.24	1.052
REPSOL INTL FIN REPSM 4.875 02/19/19	109.07	436	109.93	440
ROYAL BK SCOTLND RBS 4.875 01/20/17	109.46	1.259	113.29	1.303
ROYAL BK SCOTLND RBS 6.934 04/09/18	104.86	2.622	113.15	2.829
SABMILLER HLD IN SABLN 1.875 01/20/20	98.50	1.724	100.30	2.307
SECURITAS AB SECUSS 2.75 02/28/17	103.39	1.551	103.61	1.554
SKANDINAV ENSKIL SEB 4 09/12/22	-	-	106.02	2.650
SKF AB SKFBS 1.875 09/11/19	-	-	100.95	606
SNAM SRGIM 2.375 06/30/17	100.36	502	-	-
SOCIETE GENERALE SOCGEN 4 06/07/23	94.28	943	-	-
STANDARD CHART STANLN 1.75 10/29/17	99.68	997	102.06	3.062
STANDARD CHART STANLN 3.625 11/23/22	97.40	877	102.37	1.433
STATKRAFT AS STATK 4.625 09/22/17	113.48	1.702	115.25	1.729
SWEDBANK AB SWEDA 1.75 06/18/15	-	-	102.20	1.533
SWEDBANK AB SWEDA 3 12/05/22	-	-	101.38	1.115
TDC A/S TDCDC 4.375 02/23/18	111.02	1.221	113.66	1.250
TDC A/S TDCDC 5.875 12/16/15	-	-	113.62	852
TELECOM ITALIA TITIM 4.5 09/20/17	103.06	2.061	106.92	1.604
TELECOM ITALIA TITIM 7 01/20/17	111.64	1.116	116.25	1.163
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.674 02/07/14	102.21	1.124	103.30	1.136
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.71 01/20/20	105.27	737	-	-
TELEFONICA EMIS TELEFO 4.967 02/03/16	-	-	108.10	757
TEOLLISUUDEN VOI TVO 4.625 02/04/19	111.59	1.447	113.41	1.471
TEOLLISUUDEN VOI TVO 6 06/27/16	112.94	2.146	114.75	2.180
THYSSENKRUPP FN TKAGR 8.5 02/25/16	113.13	679	116.36	698

**INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS**  
**EUROKREDIT**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR 100,00 pr. 30-06-2013 (100,00 pr. 31-12-2012)</b>				
VATTENFALL AB VATFAL 5.25 06/29/49	105.19	2.419	106.43	2.448
VIER GAS TRANSPO VGASDE 2 06/12/20	99.20	496	-	-
VIER GAS TRANSPO VGASDE 2.875 06/12/25	97.59	1.464	-	-
VIVENDI SA VIVFP 2.5 01/15/20	98.65	1.776	100.06	3.002
VIVENDI SA VIVFP 4.125 07/18/17	108.72	1.740	109.85	1.758
VOLKSWAGEN INTFN VW 2 03/26/21	97.75	2.248	-	-
WILLOW NO.2 (ZUR ZURNVX 3.375 06/27/22	105.06	525	108.36	542
WOLTERS KLUWER-C WKLNA 6.375 04/10/18	120.13	901	123.36	925
WPP FINANCE WPPLN 5.25 01/30/15	-	-	108.73	598
ZIGGO BV ZIGGO 3.625 03/27/20	98.10	491	-	-
Obligationer i alt		<b>130.893</b>		<b>136.950</b>
<b>Beholdning i alt</b>		<b>130.893</b>		<b>136.950</b>

**INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS  
VÆKSTLANDE**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
<b>Aktier</b>				
<b>BRL 259,76 pr. 30-06-2013 (276,39 pr. 31-12-2012)</b>				
BANCO DO BRASIL S.A.	22.13	54.804	25.60	46.719
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	17.60	23.860	-	-
CCR SA	17.70	24.055	19.45	18.181
CIELO SA	56.00	62.763	56.99	33.481
NATURA COSMETICOS SA	47.70	21.522	58.64	16.159
SOUZA CRUZ SA	27.39	19.245	30.81	14.894
USINAS SIDER MINAS GER-PF A	-	-	12.80	-
<b>CAD 543,93 pr. 30-06-2013 (568,35 pr. 31-12-2012)</b>				
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	-	-	21.91	5.342
PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP	18.47	22.022	23.11	14.685
<b>EGP 81,75 pr. 30-06-2013 (88,92 pr. 31-12-2012)</b>				
COMMERCIAL INTERNATIONAL BAN	-	-	34.57	9.856
EASTERN TOBACCO	95.99	134	99.05	309
ORASCOM CONSTRUCTION INDS	240.82	13.279	252.36	13.560
<b>HKD 73,98 pr. 30-06-2013 (73,01 pr. 31-12-2012)</b>				
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	5.49	63.476	6.22	45.876
HUABAO INTERNATIONAL HOLDING	3.43	5.473	3.84	6.048
WEICHAI POWER CO LTD-H	22.90	10.575	34.40	10.152
WYNN MACAU LTD	21.00	21.464	20.95	8.645
<b>IDR 0,06 pr. 30-06-2013 (0,06 pr. 31-12-2012)</b>				
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	7.000.00	9.223	-	-
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	9.000.00	32.253	8.100.00	19.059
INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK P	7.350.00	-	5.850.00	-
SEMEN INDONESIA PERSERO TBK	17.100.00	14.650	15.850.00	10.766
TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAM	13.300.00	1.027	15.100.00	4.283
UNITED TRACTORS TBK PT	18.200.00	19.044	19.700.00	13.532
<b>INR 9,66 pr. 30-06-2013 (10,33 pr. 31-12-2012)</b>				
BANK OF INDIA	232.40	7.944	343.00	8.106
BHARAT HEAVY ELECTRICALS	174.25	12.027	228.25	10.892
JINDAL STEEL & POWER LTD	217.45	8.732	447.85	12.435
PUNJAB NATIONAL BANK	650.85	19.722	871.30	18.255
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	1.518.15	29.665	1.255.85	12.351
<b>KRW 0,50 pr. 30-06-2013 (0,53 pr. 31-12-2012)</b>				
COWAY CO LTD	55.800.00	22.620	43.550.00	13.480
HANWHA LIFE INSURANCE CO LTD	6.580.00	22.476	7.760.00	18.026
HYUNDAI MOBIS CO LTD	273.000.00	33.854	288.000.00	21.379
KB FINANCIAL GROUP INC	34.200.00	29.578	37.900.00	22.290
KT&G CORP	74.200.00	28.049	80.800.00	20.771
NHN CORP	290.500.00	14.174	227.000.00	16.336
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1.342.000.00	54.569	1.522.000.00	42.085
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	37.600.00	48.733	38.850.00	34.242
<b>MXN 44,05 pr. 30-06-2013 (43,58 pr. 31-12-2012)</b>				
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	37.48	14.497	46.75	12.298
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A	41.87	20.820	32.96	10.481
<b>MYR 181,62 pr. 30-06-2013 (185,06 pr. 31-12-2012)</b>				
BRITISH AMERICAN TOBACCO BHD	59.60	14.840	62.00	10.166
<b>PKR 5,77 pr. 30-06-2013 (5,82 pr. 31-12-2012)</b>				
OIL & GAS DEVELOPMENT CO LTD	228.75	5.826	192.61	4.952
PAKISTAN PETROLEUM LTD	211.58	7.208	176.79	6.080
<b>SEK 85,02 pr. 30-06-2013 (86,99 pr. 31-12-2012)</b>				
ORIFLAME COSMETICS SA-SDR	212.30	10.046	206.60	6.466
<b>THB 18,50 pr. 30-06-2013 (18,50 pr. 31-12-2012)</b>				
CP ALL PCL-FOREIGN	39.00	11.996	46.00	11.098
PTT EXPLORATION & PROD-FOR	158.50	16.844	164.00	11.265
SIAM CEMENT PUB CO-FOR REG	458.00	15.735	468.00	12.441
<b>TRY 297,31 pr. 30-06-2013 (317,21 pr. 31-12-2012)</b>				
AKBANK T.A.S.	7.86	21.077	8.80	16.275
KOC HOLDING AS	9.26	24.276	9.26	16.742
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	11.20	21.408	11.55	26.487
TURKIYE IS BANKASI-C	5.70	29.785	6.18	22.271
<b>TWD 19,15 pr. 30-06-2013 (19,49 pr. 31-12-2012)</b>				
HON HAI PRECISION INDUSTRY	74.00	18.628	88.90	11.691
MEDIATEK INC	348.50	16.353	323.50	10.030
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	111.00	56.609	97.00	34.834
<b>ZAR 57,80 pr. 30-06-2013 (66,70 pr. 31-12-2012)</b>				
BIDVEST GROUP LTD	24.495.00	30.365	21.549.00	19.925
IMPERIAL HOLDINGS LTD	20.986.00	12.981	-	-
MURRAY & ROBERTS HOLDINGS	2.513.00	294	2.475.00	8.467
NEDBANK GROUP LTD	17.553.00	16.249	18.800.00	12.982
PPC LTD	2.979.00	11.891	3.420.00	10.183
SANLAM LTD	4.600.00	17.489	4.477.00	12.696
SHOPRITE HOLDINGS LTD	18.550.00	39.766	20.450.00	32.700
STANDARD BANK GROUP LTD	11.148.00	13.381	11.888.00	10.430
STEINHOFF INTL HOLDINGS LTD	-	-	2.743.00	-
TIGER BRANDS LTD	29.590.00	16.915	32.525.00	13.869
TRUWORTHS INTERNATIONAL LTD	8.695.00	10.311	10.867.00	17.831
VODACOM GROUP LTD	10.502.00	16.512	12.400.00	14.543
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	6.441.00	12.752	7.100.00	10.485
<b>EUR 745,87 pr. 30-06-2013</b>				
SBERBANK-SPONSORED ADR	8,72	211	-	-
<b>USD 573,82 pr. 30-06-2013 (565,91 pr. 31-12-2012)</b>				
AMERICA MOVIL-ADR SERIES L	21,75	14.440	23,14	15.531
BAIDU INC - SPON ADR	94,60	32.842	100,29	13.848
CHINA MOBILE LTD-SPON ADR	51,77	43.141	58,72	27.423
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	3,95	8.239	-	-
COMPANHIA DE BEBIDAS-PRF ADR	37,35	23.875	41,99	17.109
GAZPROM OAO-SPON ADR	6,58	20.014	9,46	14.715
GRUPO TELEVISIA SA-SPON ADR	24,84	13.028	26,58	14.320
MAGNIT OJSC-SPON GDR REGS	57,20	18.510	40,10	11.889
MEGAFON-GDR	31,25	22.016	23,80	10.689
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	18,94	42.836	18,65	26.887
NETEASE INC-ADR	63,17	22.619	42,53	7.991
OTP BANK NYRT-REG S GDR	10,31	30.104	9,34	17.387
PHILIPPINE LONG DIST -SP ADR	67,86	31.813	61,31	25.120
SBERBANK-SPONSORED ADR	11,39	693	12,30	738
TELEKOMUNIK INDONESIA-SP ADR	42,74	39.657	36,95	27.727
URALKALI-SPON GDR-REG S	-	-	38,21	8.783
YPF S.A.-SPONSORED ADR	14,76	11.933	14,55	6.365
Aktier i alt		<b>1.631.839</b>		<b>1.176.403</b>

**INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS  
EUROPEAN HIGH YIELD SRI**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
<b>Obligationer</b>				
<b>EUR (746,09 pr. 31-12-2012)</b>				
UNITYMEDIA UNITY 8.125 12/01/17	-	-	108.50	25.904
ABENGOA SA ABGSM 8.5 03/31/16	99.81	10.422	103.25	11.170
AGROKOR AGROK 10 12/07/16	107.04	12.215	111.00	13.830
ARCELORMITTAL MTNA 4.625 11/17/17	105.30	22.147	107.34	23.705
ARDAGH PKG FIN ARGID 7.375 10/15/17	105.25	17.937	109.87	19.469
CIRSA FUNDING LX CIRSA 8.75 05/15/18	-	-	100.06	15.080
CONGR-CALL09/13 CONGR 7.5 09/15/17	104.46	22.361	107.31	23.659
DT LUFTHANSA AG LHAGR 6.5 07/07/16	115.36	12.907	-	-
EDISON SPA EDFFP 3.875 11/10/17	-	-	109.03	14.154
EDP FINANCE BV ELEPOR 3.25 03/16/15	100.48	21.208	100.61	22.182
EUROPCAR GROUPE EUROCA 11.5 05/15/17	109.75	1.719	-	-
FIAT FIN & TRADE FIAT 6.875 02/13/15	105.48	27.299	105.24	21.554
FIAT IND FIN FIIM 6.25 03/09/18	108.73	27.005	112.40	26.374
FRANZ HANIEL&CIE HANIEL 7.125 02/01/17	111.04	11.926	112.13	12.130
FRESENIUS FIN FREGR 2.875 07/15/20	98.50	10.249	-	-
FRESENIUS FIN FREGR 4.25 04/15/19	-	-	108.77	11.808
GROHE HOLDING GROHE 0 09/15/17	-	-	101.46	11.544
HEIDELCEMENT FIN HEIGR 8 01/31/17	115.61	24.317	117.19	25.661
INAER AVIATION F INAER 9.5 08/01/17	99.36	6.225	-	-
INEOS FINANCE PL INEGRP 0 02/15/19	-	-	104.50	11.329
INEOS GROUP HOLD INEGRP 6.5 08/15/18	95.75	9.856	-	-
KERLING PLC KERLIN 10.625 02/01/17	-	-	97.00	16.827
LAFARGE SA LGFP 5.375 11/29/18	110.38	23.216	113.41	18.446
NARA CABLE FUND ONOSM 8.5 03/01/20	106.00	6.720	-	-
NARA CABLE FUNDI ONOSM 8.875 12/01/18	104.92	21.598	-	-
OTE PLC HTOGA 7.25 02/12/15	-	-	98.48	12.894
OTE PLC HTOGA 7.875 02/07/18	101.89	14.781	-	-
PEUGEOT PEUGOT 7.375 03/06/18	103.62	21.795	-	-
PEUGEOT SA PEUGOT 5 10/28/16	-	-	101.94	14.602
PORTUGAL TEL FIN PORTEL 4.625 05/08/20	94.50	20.229	-	-
PORTUGAL TEL FIN PORTEL 5.875 04/17/18	-	-	103.69	16.942
RENAULT RENAUL 4.625 05/25/16	-	-	104.81	17.360
RENAULT RENAUL 4.625 09/18/17	103.61	18.740	-	-
SCHAEFFLER FIN SHAEFF 7.75 02/15/17	110.18	18.244	111.65	19.992
SMURFIT KAPPA AO SKGID 7.75 11/15/19	108.11	11.209	111.13	12.023
STORA ENSO OYJ STERV 5 03/19/18	102.72	10.649	103.75	11.263
SUNRISE COMM HLD SUNCOM 8.5 12/31/18	106.27	13.158	110.19	14.017
TELENET FIN LUX TNETBB 6.375 11/15/20	103.25	10.936	-	-
THYSSENKRUPP AG TKAGR 4 08/27/18	102.10	27.035	-	-
THYSSENKRUPP AG TKAGR 4.375 02/28/17	-	-	103.99	25.719
UNITYMEDIA UNITY 7.5 03/15/19	106.50	16.205	-	-
UPCB FINANCE II UPCB 6.375 07/01/20	102.57	15.875	106.96	17.955
VERISURE HOLDING VERISR 8.75 09/01/18	107.75	11.814	109.63	11.982
WIND ACOUSITION WINDIM 7.375 02/15/18	101.38	26.767	101.59	27.285
Obligationer i alt		<b>526.765</b>		<b>500.958</b>
<b>Beholdning i alt</b>		<b>526.765</b>		<b>526.863</b>



**INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS  
LANGE OBLIGATIONER**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 30-06-2013 (100,00 pr. 31-12-2012)</b>				
0.00% BOS 18 ERHVE	100.00	50.000	98.43	49.213
0.10% DGBi 2023 23 180966	-	-	105.34	135.138
1.50% INK St.lån 23 180966	96.45	192.900	101.67	76.251
2.00% 12H B ap nc 16 NK	-	-	104.42	52.210
2.50% 223.s.IS 47 BRF	121.23	114.521	126.85	120.201
2.50% 223.s.W.IS 50 BRF	122.03	75.076	128.00	78.915
2.50% 223.s.W.IS 54 BRF	122.00	6.827	124.20	6.960
2.50% 30.a.IS INK 46 RD	120.75	21.011	125.95	21.986
2.50% 85.s.IS 44 KKD	118.25	26.056	125.50	27.786
2.50% 89.s.AI 24 KKD	99.70	9.649	99.70	9.879
2.50% 90 s. AI 16æ 17 KKD	105.00	-	107.00	-
2.50% 91.s. IS 47 KKD	126.25	10.398	-	-
2.50% 92.s. IS 32 KKD	107.75	8.153	107.75	8.811
2.50% INK 35.s.IS 26 RD	101.50	2.986	104.00	4.219
2.50% LRF IS 47 LBANK	121.50	10.447	125.65	11.211
2.50% LRF IS 54 LBANK	130.50	9.047	130.50	9.058
2.74% 454.B OA 15 BRF	101.75	15.263	101.10	15.165
2.85% 43s. OA. CF 38 DLR	104.70	26.133	104.85	26.761
2.99% 13D 6F OA 38 RD	96.45	95.533	96.00	95.571
2.99% 53D 5FF 38 RD	106.65	8.036	104.75	6.416
2.99% 63D 5FF OA 38 RD	105.00	3.751	104.50	4.854
2.99% DLR 6F4100A1 18 DLR	99.80	4.552	99.05	4.546
3.00% 01E A 31 NK	100.90	98.118	102.45	102.874
3.00% 01E A 44 219364	-	-	98.90	30.460
3.00% 111.B. 23 BRF	102.00	1.793	-	-
3.00% 111.B. 38 BRF	100.50	6.814	100.75	7.152
3.00% 111.E 44 174766	95.20	23.485	98.15	24.456
3.00% 210 s. A 33 KKD	101.75	24.551	102.95	40.797
3.00% 211 s. A 22 KKD	102.00	3.337	102.00	3.811
3.00% 23S.S 44 201646	95.60	5.684	-	-
3.00% INK St.lån 21 STAT	111.79	518.906	116.59	541.211
3.00% Nordea ann 44 218773	95.33	124.944	98.85	98.850
3.11% 30C. CF 38 TOTAL	105.20	13.003	103.50	13.070
3.13% FO-LB APR14 14	102.09	102.091	103.20	103.200
3.50% 01E DA 44 219364	-	-	100.50	6.029
3.50% 1.a.1.s. BRF	99.00	615	99.00	615
3.50% 411.E.OA 44 174766	97.80	97.441	100.65	100.650
3.50% 43 s.A. B 44 210910	99.15	9.766	100.20	9.974
3.50% 43s.OA. B 44 210910	98.30	9.830	99.35	9.935
3.50% Nordea OA 10 44 218773	97.95	145.768	100.90	151.350
4.00% 01E DA 41 NK	103.43	38.919	104.05	20.979
4.00% 03D. 35 NK	-	-	105.15	1.404
4.00% 200 s. A.32æ 32 KKD	101.70	9.951	102.40	20.480
4.00% 208.s.A 30 KKD	102.50	400	102.50	1.107
4.00% 214s A. 34 KKD	105.00	866	102.00	878
4.00% 223 s.A 22 KKD	103.50	306	103.50	1.251
4.00% 225 s.A 37 KKD	100.78	111	100.78	321
4.00% 23S. S. 41 RD	103.40	56.503	104.43	69.849
4.00% 53s.A 19 KKD	101.00	2	101.00	11
4.00% 80 D 15 NK	103.50	4.348	103.25	5.062
4.00% INK St.lån 15 STAT	108.91	21.020	111.68	21.554
4.00% INK St.lån 17 STAT	114.32	17.159	118.29	17.755
4.00% INK ST.LÅN 19 STAT	117.74	11.350	122.67	11.825
4.00% Nordea ann 41 UNIK	103.50	47.246	104.23	56.762
4.00% St.Bælt 25 ERHVE	119.60	987	122.50	1.011
4.50% 6.s. 14 BRF	102.80	134	103.00	217
4.70% VAR SK20 20 SKIB	96.75	38.700	-	-
5.00% 01E A 41 NK	108.60	230.458	106.55	140.520
5.00% 23D s. 35 RD	109.90	917	-	-
5.00% 23D s. 38 RD	108.60	16.668	106.85	21.705
5.00% 23S. S. 41 RD	108.35	90.001	106,68	75.733
5.00% 411. B OA 38 BRF	107.15	46.275	106,55	62.865
5.00% 411.EOA 41 BRF	106.75	3.895	106,45	5.783
5.00% 73 D OA 38 NK	108.68	20.799	-	-
5.00% 80 D 15 NK	102.00	503	102,45	765
5.00% INK St.lån 13 STAT	101.88	10	104,47	10
5.00% Nordea ann 38 UNIK	108.40	16.332	106,53	20.913
5.00% Nordea OA 38 UNIK	109.05	40.135	106,28	52.346
5.00% Nordea OA 41 UNIK	108.05	20.900	105,90	30.511
5.00% O3D 38 NK	109.00	85.846	107,15	76.022
6.00% 5C s. 14 NK	-	-	102,00	9
6.50% 9.s.2019æ 17 BRF	105.50	2.082	105,75	2.541
7.00% INK St.lån 24 STAT	153.35	15	162,78	16
8.00% 42.s.A 16 DLR	109.00	3	106,00	4
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/17	-	-	98,25	93.338
DANMARK SKIBSKRD DANSKB 0 01/01/19	99.50	61.690	-	-
VAB 49D 3F OA 1 38 NK	95.50	18.921	-	-
Udtrukne Obligationer	-	91	-	25.322
<b>Obligationer i alt</b>		<b>2.821.394</b>		<b>2.848.457</b>
<b>Beholdning i alt</b>		<b>2.821.394</b>		<b>2.848.457</b>

**INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS  
GLOBAL OPPORTUNITIES**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirmavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
<b>Aktier</b>				
<b>AUD (587,53 pr. 31-12-2012)</b>				
TRANSURBAN GROUP	-	-	6.09	4.230
<b>BRL (276,39 pr. 31-12-2012)</b>				
BR MALLS PARTICIPACOES SA	-	-	27.02	3.152
<b>CAD 543,93 pr. 30-06-2013 (568,35 pr. 31-12-2012)</b>				
CANADIAN NATL RAILWAY CO	102.40	5.347	90.33	5.134
TIM HORTONS INC	56.88	6.373	48.83	7.438
<b>CHF 606,47 pr. 30-06-2013 (618,24 pr. 31-12-2012)</b>				
JULIUS BAER GROUP LTD	36.89	7.589	32.33	2.881
SWISS RE AG	-	-	65.90	5.285
<b>COP (0,32 pr. 31-12-2012)</b>				
CEMEX LATAM HOLDINGS SA	-	-	11.380.00	1.734
<b>EUR 745,87 pr. 30-06-2013 (746,09 pr. 31-12-2012)</b>				
AIR LIQUIDE SA	94.87	12.422	95.05	11.089
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	68.39	15.365	-	-
ARCELORMITTAL	-	-	12.94	3.592
AXA SA	15.10	10.447	13.35	7.946
BANCA GENERALI SPA	16.56	2.458	-	-
BNP PARIBAS	41.98	9.250	-	-
BRENNTAG AG	116.70	3.290	99.43	2.499
BUREAU VERITAS SA	-	-	84.65	1.983
CONTINENTAL AG	-	-	87.59	1.872
DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	13.05	2.143	-	-
INTESA SANPAOLO	1.23	1.503	-	-
KONE OYJ-B	61.05	3.118	-	-
LANXESS AG	46.28	4.350	-	-
MEDIASET SPA	2.90	1.495	-	-
PERNOD RICARD SA	-	-	87.44	4.279
PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG-PRF	33.14	5.609	-	-
RENAULT SA	-	-	40.69	4.325
REPSOL SA	-	-	15.34	2.893
REXEL SA	17.28	5.636	15.44	1.982
SAIPEM SPA	-	-	29.30	2.145
SNAM SPA	3.50	10.270	3.51	6.002
TELEFONICA SA	9.85	5.184	10.19	3.815
UMICORE	-	-	41.69	6.013
UNICREDIT SPA	-	-	3.71	1.421
VOLKSWAGEN AG-PREF	155.70	4.642	-	-
<b>GBP 870,30 pr. 30-06-2013 (919,88 pr. 31-12-2012)</b>				
ANTOFAGASTA PLC	-	-	1.324.00	419
BG GROUP PLC	1.118.50	3.035	1.012.50	6.742
BHP BILLITON PLC	-	-	2.129.50	5.769
BP PLC	-	-	424.80	3.510
DIAGEO PLC	1.880.00	10.416	-	-
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	233.00	3.365	216.40	1.455
LLOYDS BANKING GROUP PLC	63.16	6.312	-	-
NATIONAL GRID PLC	746.00	8.206	703.00	6.842
REXAM PLC	-	-	436.00	3.794
REXAM PLC	477.50	4.514	-	-
RIO TINTO PLC	-	-	3.511.50	4.561
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	1.134.00	7.367	873.50	8.064
<b>HKD 73,98 pr. 30-06-2013 (73,01 pr. 31-12-2012)</b>				
AIA GROUP LTD	32.85	2.066	30.25	6.931
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	24.75	4.149	28.65	5.803
ESPRIT HOLDINGS LTD	-	-	10.74	-
KUNLUN ENERGY CO LTD	13.76	2.268	-	-
LENOVO GROUP LTD	7.03	4.462	7.02	1.394
MGM CHINA HOLDINGS LTD	20.70	5.524	-	-
SANDS CHINA LTD	-	-	33.95	4.551
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H	8.48	703	7.71	630
SINOPHARM GROUP CO-H	19.48	961	24.25	857
SKYWORTH DIGITAL HLDGS LTD	3.92	1.531	-	-
SUN HUNG KAI PROPERTIES	-	-	116.20	6.125
<b>INR 9,66 pr. 30-06-2013 (10,33 pr. 31-12-2012)</b>				
BHARTI INFRA TEL LTD	-	-	193.70	914
ITC LTD	-	-	286.80	1.988
UNITED SPIRITS LTD	2.167.80	1.001	1.898.75	1.416
<b>JPY 5,78 pr. 30-06-2013 (6,54 pr. 31-12-2012)</b>				
AEON CO LTD	1.302.00	3.994	-	-
AISIN SEIKI CO LTD	3.795.00	6.686	-	-
DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD	-	-	8.150.00	7.788
FAMILYMART CO LTD	4.230.00	6.158	3.555.00	4.467
FANUC CORP	-	-	15.920.00	7.294
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	929.00	3.783	-	-
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	612.00	8.605	-	-
MITSUBI FUDOSAN CO LTD	2.917.00	2.528	2.090.00	2.052
NOMURA HOLDINGS INC	731.00	5.181	-	-
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT	3.230.00	2.332	-	-
OMRON CORP	2.952.00	2.046	-	-
RAKUTEN INC	1.173.00	4.066	-	-
SHIZUOKA BANK LTD/THE	1.069.00	865	-	-
SOFTBANK CORP	5.790.00	2.709	3.140.00	4.480
T&D HOLDINGS INC	1.334.00	8.016	-	-
THK CO LTD	2.085.00	1.132	-	-
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	3.145.00	8.611	-	-
<b>KRW (0,53 pr. 31-12-2012)</b>				
HYUNDAI MOTOR CO	-	-	218.500,00	3.712
<b>PLN (182,85 pr. 31-12-2012)</b>				
ALIOR BANK SA	-	-	62,65	1,076
<b>SEK 85,02 pr. 30-06-2013 (86,99 pr. 31-12-2012)</b>				
ASSA ABLOY AB-B	262,80	5,857	242,90	7,447
SKF AB-B SHARES	-	-	163,20	6,271
VOLVO AB-B SHS	-	-	88,80	3,867
<b>USD 573,82 pr. 30-06-2013 (565,91 pr. 31-12-2012)</b>				
ACCENTURE PLC-CL A	71,96	5,120	66,50	4,968
AGILENT TECHNOLOGIES INC	-	-	40,94	5,051
ALKERMES PLC	28,68	4,921	18,52	2,631
AMAZON.COM INC	277,69	7,537	250,87	6,999
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	44,70	10,375	35,30	7,971
AMERIPRISE FINANCIAL INC	80,88	5,527	-	-
AMETEK INC	42,30	6,408	37,57	6,825
ANADARKO PETROLEUM CORP	85,93	12,080	74,31	9,420
ANSYS INC	-	-	67,34	3,125
APPLE INC	-	-	532,17	5,632
ARENA PHARMACEUTICALS INC	7,70	2,532	9,02	3,078
AUTOZONE INC	-	-	354,43	5,817
BANK OF AMERICA CORP	12,86	4,317	11,61	7,766

**INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS  
GLOBAL OPPORTUNITIES**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
<b>Aktier</b>				
<b>USD 573,82 pr. 30-06-2013 (565,91 pr. 31-12-2012)</b>				
BLACKROCK INC	256.85	5.601	-	-
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	44.69	11.206	32.59	6.971
CARDINAL HEALTH INC	-	-	41.18	2.400
CARMAX INC	-	-	37.54	4.716
CARNIVAL CORP	-	-	36.77	2.851
CBRE GROUP INC - A	-	-	19.90	2.973
CELGENE CORP	116.98	5.773	-	-
CISCO SYSTEMS INC	24.34	8.336	19.65	8.318
CITIGROUP INC	47.97	4.845	-	-
COBALT INTERNATIONAL ENERGY	-	-	24.56	2.140
CUMMINS INC	108.46	9.024	-	-
DELTA AIR LINES INC	18.71	2.884	11.87	3.077
DR HORTON INC	-	-	19.78	2.451
EATON VANCE CORP	-	-	31.85	2.181
ELI LILLY & CO	49.12	7.920	49.32	5.805
EMC CORP/MA	23.62	9.340	-	-
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	65.77	9.661	-	-
EXPEDIA INC	60.15	3.037	-	-
FISERV INC	-	-	79.03	2.773
FORD MOTOR CO	15.47	10.501	12.95	6.222
FORTINET INC	-	-	21.02	2.034
GAP INC/THE	41.73	5.627	-	-
GILEAD SCIENCES INC	51.27	7.708	73.45	7.814
HALLIBURTON CO	41.72	8.522	-	-
HASBRO INC	-	-	35.90	2.194
HERTZ GLOBAL HOLDINGS INC	24.80	982	16.27	6.325
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	79.34	7.922	63.47	7.363
ILLINOIS TOOL WORKS	69.17	9.724	60.81	7.433
INTERCONTINENTALEXCHANGE INC	177.76	6.528	-	-
INTERNATIONAL PAPER CO	44.31	1.424	39.84	3.900
INVESCO LTD	31.80	3.412	26.09	3.691
JPMORGAN CHASE & CO	-	-	43.97	8.112
LIBERTY GLOBAL INC-A	-	-	62.96	4.561
LINKEDIN CORP - A	-	-	114.82	3.834
LKO CORP	25.75	5.482	21.10	3.236
LORILLARD INC	-	-	116.67	2.100
LOWE'S COS INC	-	-	35.52	2.513
MASTERCARD INC-CLASS A	574.50	5.703	491.28	4.810
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	27.78	9.867	29.40	4.725
MCKESSON CORP	114.50	10.972	96.96	6.310
MERCK & CO. INC.	46.45	11.648	40.94	5.862
MONSTER BEVERAGE CORP	60.83	7.435	-	-
NXP SEMICONDUCTORS NV	31.02	4.986	-	-
ONYX PHARMACEUTICALS INC	86.82	4.434	75.53	2.394
PEABODY ENERGY CORP	-	-	26.61	2.470
PFIZER INC	-	-	25.08	2.186
PHILLIPS 66	58.91	3.144	-	-
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	144.75	11.047	-	-
REGENERON PHARMACEUTICALS	224.88	7.742	171.07	4.744
SERVICENOW INC	40.39	5.168	-	-
SOUTHWESTERN ENERGY CO	-	-	33.41	1.172
SPLUNK INC	-	-	29.02	2.069
TENNECO INC	-	-	35.11	1.311
TERADATA CORP	50.23	4.208	-	-
TIME WARNER INC	57.82	5.640	47.83	5.711
TRIMBLE NAVIGATION LTD	25.99	3.027	59.78	4.466
TRW AUTOMOTIVE HOLDINGS CORP	66.44	8.616	53.61	4.065
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	-	-	23.38	4.446
UNITEDHEALTH GROUP INC	-	-	54.24	1.964
VF CORP	193.06	5.761	150.97	4.955
VIRTUS INVESTMENT PARTNERS	176.27	1.620	-	-
WISDOMTREE INVESTMENTS INC	11.57	2.290	-	-
XL GROUP PLC	30.32	8.281	25.06	7.389
YAHOO! INC	25.13	6.215	19.90	3.536
YUM! BRANDS INC	69.34	6.804	66.40	5.674
ZOETIS INC	30.89	8.065	-	-
CIA SANEAMENTO BASICO DE-ADR	10.41	4.486	-	-
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	-	-	17,16	4.545
<b>Beholdning i alt</b>		<b>605.378</b>		<b>484.003</b>

**INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS**  
**DANSKE AKTIER - UNIT LINK**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
<b>Aktier</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 30-06-2013 (100,00 pr. 31-12-2012)</b>				
AP MOELLER-MAERSK A/S-A	38.640,00	4.444	40.040,00	4.605
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	41.040,00	5.007	42.600,00	2.513
ASGAARD GROUP A/S	84,00	217	85,00	220
AURIGA INDUSTRIES-B	161,00	2.045	-	-
BANKNORDIK P/F	96,00	356	76,00	206
BOCONCEPT HOLDING A/S-B	91,00	676	105,50	783
CARLSBERG AS-B	513,00	6.243	554,00	7.878
CHR HANSEN HOLDING A/S	196,20	3.373	183,70	4.266
COLOPLAST-B	321,30	4.042	276,50	4.474
D/S NORDEN	194,60	3.125	163,10	2.982
DANSKE BANK A/S	98,00	8.564	95,65	7.990
DSV A/S	139,70	4.131	145,70	4.090
EXIOON A/S	8,35	1.335	8,25	1.319
FLSMIDTH & CO A/S	260,90	3.582	327,20	4.492
G4S PLC	20,20	1.651	23,41	1.913
GENMAB A/S	174,00	2.429	77,80	892
GN STORE NORD A/S	108,30	2.370	81,80	2.395
GYLDENDAL BOGHANDEL-B SHS	-	-	374,50	150
HARBOES BRYGGERI AS-B	73,00	487	82,50	551
IC COMPANYS A/S	122,00	110	134,00	121
JYSKE BANK-REG	216,00	1.943	157,10	2.324
MATAS A/S	119,00	1.071	-	-
NORDEA BANK AB	64,05	2.661	54,15	3.809
NORTH MEDIA AS	12,40	510	17,10	703
NOVO NORDISK A/S-B	893,00	8.947	916,50	8.706
NOVOZYMES A/S-B SHARES	183,40	2.824	159,20	2.770
OSSUR HF	7,55	461	7,55	1.342
PANDORA A/S	194,20	4.191	124,50	2.021
RINGKJOEBING LANDBOBANK A/S	951,00	2.362	770,00	2.348
ROBLON A/S-B	187,00	866	890,00	623
ROYAL UNIBREW A/S	504,00	2.201	492,00	2.149
SCHOUW & CO	184,00	1.748	149,00	417
SIMCORP A/S	-	-	1.264,00	2.809
SIMCORP A/S	170,00	1.523	-	-
SOLAR A/S-B SHS	271,50	504	258,00	711
TDC A/S	46,44	4.649	40,04	3.708
TOPDANMARK A/S	-	-	1.213,00	3.121
TOPDANMARK A/S	146,00	3.056	-	-
TRYG A/S	472,30	4.584	426,50	4.256
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	81,40	1.425	31,86	781
WILLIAM DEMANT HOLDING	473,90	3.669	483,90	3.787
Aktier i alt		<b>103.381</b>		<b>98.225</b>
<b>Beholdning i alt</b>		<b>103.381</b>		<b>98.225</b>

**INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS**  
**KF DANSKE OBLIGATIONER**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 100,00 pr. 30-06-2013 (100,00 pr. 31-12-2012)</b>				
1.50% INK St.lån 23 180966	96.45	11.574	101.67	3.253
2.00% 10S AP 15 RD	102.49	20.712	103.57	18.798
2.00% 10S.INK 15 RD	-	-	102.97	27.492
2.00% 10T AP 16 201646	103.43	3.103	-	-
2.00% 10T JA 16 201646	103.44	24.826	-	-
2.00% 12E B ap nc 15 NK	102.70	842	103.40	14.062
2.00% 12H B ap nc 15 NK	102.68	8.338	-	-
2.00% 12H B ap nc 16 NK	103.44	15.516	-	-
2.00% 12H B ap nc 17 219364	103.42	23.063	104.64	21.870
2.00% INK St.lån 14 STAT	102.64	13.189	103.99	38.684
2.00% Nordea INK 15 UNIK	102.55	27.487	-	-
2.00% NordeaINKapr 14 UNIK	-	-	102.19	12.774
2.50% INK St.lån 16 STAT	106.76	15.046	109.47	13.786
3.00% 01E A 44 219364	95.10	16.278	-	-
3.00% INK St.lån 21 STAT	111.79	37.219	116.59	41.850
3.09% 83D 5CF OA 38 RD	-	-	102.15	17.796
3.50% 01E DA 44 219364	98.08	12.781	100.50	6.030
3.50% 27S. S OA 44 201646	98.38	13.654	100.88	14.105
3.50% Nordea ann 44 218773	99.00	31.801	101.45	33.991
4.00% 03D. 35 NK	104.20	17.005	105.15	23.422
4.00% 10S.INK 14 RD	-	-	103.57	3.418
4.00% INK St.lån 15 STAT	108.91	49.881	111.68	56.845
4.00% INK St.lån 17 STAT	114.32	29.152	118.29	32.530
4.00% INK ST.LÅN 19 STAT	117.74	42.446	122.67	50.417
4.00% Nordea ann 41 UNIK	103.50	22.058	104.23	32.761
4.50% INK St.lån 39 STAT	141.52	7.218	153.70	3.228
4.75% 21E500CF6DA 18 NK	-	-	100.75	17.583
7.00% INK St.lån 24 STAT	153.35	12.345	162.78	11.696
Udtrukne Obligationer	-	-	-	6.444
Obligationer i alt		<b>455.533</b>		<b>502.834</b>
<b>Beholdning i alt</b>		<b>455.533</b>		<b>502.834</b>

**INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS**  
**GLOBALE INDEKS OblIGATIONER**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
<b>Obligationer</b>				
<b>DKK 13,41 pr. 30-06-2013 (13,40 pr. 31-12-2012)</b>				
0.10% DGBi 2023 23 180966	97.63	1.687	105.34	1.811
2.50% 30D..IS.INK 54 RD	124.00	914	127.00	937
2.50% 79.s.b.IS 47 NK	121.20	1.160	127.15	1.220
<b>EUR 100,00 pr. 30-06-2013 (100,00 pr. 31-12-2012)</b>				
FRANCE O.A.T.I/L FRTR 2.1 07/25/23	114.25	1.125	121.40	1.189
<b>GBP 116,68 pr. 30-06-2013 (123,29 pr. 31-12-2012)</b>				
UK TSY I/L GILT UKTI 0.125 03/22/29	102.08	1.677	104.86	401
UK TSY I/L GILT UKTI 1.125 11/22/37	126.65	1.823	127.09	1.900
UK TSY I/L GILT UKTI 1.25 11/22/17	-	-	114.27	1.428
UK TSY I/L STOCK UKTI 4.125 07/22/30	171.52	1.273	318.36	1.374
<b>SEK 11,40 pr. 30-06-2013 (11,66 pr. 31-12-2012)</b>				
3001 SWEDEN I/L SGB 0 04/01/14 #3001	99.31	363	127.62	372
3102 SWEDEN I/L SGB 4 12/01/20 #3102	124.98	402	168.88	433
<b>USD 76,93 pr. 30-06-2013 (75,85 pr. 31-12-2012)</b>				
TSY INFL IX N/B TII 3.625 04/15/28	138.74	2.916	158.44	3.264
Udtrukne Obligationer	-	-	-	33
Obligationer i alt		<b>13.373</b>		<b>14.362</b>
<b>Beholdning i alt</b>		<b>13.373</b>		<b>14.362</b>

**INV.F. NYKREDIT INVEST ENGROS  
AMRA**

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2013

Papirnavn	Kurs 30-06-2013	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2013	Kurs 31-12-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2012
<b>Aktier</b>				
<b>CHF (618,24 pr. 31-12-2012)</b>				
ISHARES SMI CH	-	-	69.55	6.650
<b>CZK 28,72 pr. 30-06-2013</b>				
CEZ AS	479.00	493	-	-
KOMERCNI BANKA AS	3.710.00	559	-	-
TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS	275.00	436	-	-
<b>DKK 100,00 pr. 30-06-2013</b>				
AP MOELLER-MAERSK A/S-B	41.040.00	410	-	-
CARLSBERG AS-B	513.00	329	-	-
COLOPLAST-B	321.30	161	-	-
DANSKE BANK A/S	98.00	364	-	-
NOVO NORDISK A/S-B	893.00	1.548	-	-
NOVOZYMES A/S-B SHARES	183.40	249	-	-
<b>EUR 745,87 pr. 30-06-2013 (746,09 pr. 31-12-2012)</b>				
AMUNDI ETF MSCI NETHERLANDS	122.64	3.376	-	-
COMSTAGE ETF PSI 20	6.09	3.251	6.04	7.058
DB X-TRACKERS MSCI INDONESIA	-	-	11.41	6.733
DB X-TRACKERS MSCI JAPAN TRN	33.77	3.514	-	-
DB X-TRACKERS MSCI MEXICO	4.32	3.418	-	-
ERSTE GROUP BANK AG	20.74	600	-	-
ISHARES DAX DE	71.37	3.264	-	-
ISHARES FTSE CHINA 25	73.51	3.300	84.96	6.751
ISHARES FTSE MIB-INC	9.35	3.258	9.75	7.065
ISHARES MSCI BRAZIL-INC	27.04	3.127	-	-
ISHARES MSCI CHILE	-	-	76.80	6.750
LYXOR ETF BEL 20 TR	35.67	3.310	-	-
LYXOR ETF IBEX 35	78.49	3.220	-	-
LYXOR ETF MSCI INDIA	9.77	3.394	10.63	6.571
OMX HELSINKI 25 EXCH TR FUND	22.28	3.331	22.12	6.778
VIENNA INSURANCE GROUP AG	35.69	532	-	-
<b>GBP 870,30 pr. 30-06-2013 (919,88 pr. 31-12-2012)</b>				
ISHARES FTSE 100-INC	622.20	3.306	587.25	6.689
VANGUARD S&P 500	20.15	666	-	-
<b>HUF (2,56 pr. 31-12-2012)</b>				
EGIS PHARMACEUTICALS PLC	-	-	17.585.00	311
MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICA	-	-	375.00	721
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PL	-	-	17.755.00	2.274
OTP BANK PLC	-	-	4.150.00	2.116
<b>USD 573,82 pr. 30-06-2013 (565,91 pr. 31-12-2012)</b>				
ISHARES MSCI AUSTRALIA B	-	-	139.45	6.725
ISHARES MSCI KOREA-INC	33.43	3.425	-	-
ISHARES MSCI POLAND	19.73	3.022	23.75	7.110
ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAP	-	-	63.35	6.919
SPDR S&P 500 ETF TRUST	160.42	2.809	142.41	6.625
Aktier i alt		<b>58.674</b>		<b>93.845</b>
<b>Beholdning i alt</b>		<b>58.674</b>		<b>93.845</b>