

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Halvårsrapport
2018

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 2018.....</i>	<i>7</i>
Halvårsregnskaber.....	8
<i>EuroKredit.....</i>	<i>8</i>
<i>Nye Aktiemarkeder.....</i>	<i>11</i>
<i>European High Yield SRI.....</i>	<i>14</i>
<i>Lange obligationer.....</i>	<i>17</i>
<i>Global Opportunities.....</i>	<i>20</i>
<i>Global Diversified.....</i>	<i>23</i>
<i>Globale Aktier Basis ESG.....</i>	<i>25</i>
<i>Korte Obligationer.....</i>	<i>28</i>
<i>Eurokredit SRI.....</i>	<i>31</i>
<i>Globale Fokusaktier.....</i>	<i>34</i>
<i>Globale Fokusaktier Akk.....</i>	<i>37</i>
<i>Globale Aktier SRI.....</i>	<i>40</i>
<i>Globale Aktier.....</i>	<i>43</i>
<i>Global Value Aktier.....</i>	<i>46</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>49</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>49</i>
<i>Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....</i>	<i>50</i>
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt.....</i>	<i>54</i>

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros blev stiftet den 26. januar 2000. Medio 2018 omfattede foreningen 14 afdelinger:

EuroKredit
Nye Aktiemarkeder
European High Yield SRI
Lange obligationer
Global Opportunities
Global Diversified
Globale Aktier Basis ESG
Korte Obligationer
Eurokredit SRI
Globale Fokusaktier
Globale Fokusaktier Akk.
Globale Aktier SRI
Globale Aktier
Global Value Aktier

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
Fax: 44 55 91 40
CVR nr: 25 16 02 58
Finanstilsynets reg.nr.: 11.149
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

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

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgivere

Harding Loevner LP
Harris Associates LP
Hosking Partners LLP
Nykredit Asset Management
Sands Capital Management, LLC
Wellington Management International Ltd.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2018 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 2018.

København, den 17. august 2018

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S



Martin Udbye Madsen



Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse



Niels-Ulrik Moustén
Formand



Jesper Lau Hansen



Tine Roed



Anne Haslöv Stæhr

Udviklingen i foreningen i halvåret

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros blev stiftet den 26. januar 2000.

Ultimo juni 2018 bestod foreningen af 14 afdelinger.

Afkastudviklingen

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2018 præget af svagt rentefald, udvidelse af kreditspændene og af volatile aktiemarkeder. Styrkelsen af den amerikanske dollar gennem halvåret øgede afkastet på udenlandske investeringer.

På den baggrund leverede foreningens afdelinger vidt forskellige afkast i 1. halvår. Afkastene i foreningens afdelinger var generelt set på niveau med ledelsens forventninger primo året, hvor afdelingerne med erhvervsobligationer med negative afkast dog ikke levede op til det forventede.

Foreningens afdeling Korte Obligationer gav i 1. halvår 2018 et afkast på 0,3%, hvilket var højere end sammenligningsgrundlaget (benchmark).

Foreningens afdeling Lange Obligationer gav et afkast på 1,1% i 1. halvår 2018. Afkastet var lidt højere end ledelsens forventning og lidt højere end sammenligningsgrundlaget.

Foreningens afdeling EuroKredit og afdeling EuroKredit SRI gav afkast på lige over -1% i årets første seks måneder, hvilket var lavere end afdelingernes respektive benchmark. Afdelingernes afkast var tillige lavere end ledelsens forventning primo året.

Foreningens afdeling European High Yield SRI gav et afkast på -1,4% i 1. halvår. Selvom investeringsstrategien i afdelingen er at følge benchmark, oversteg afkastet benchmark som følge af SRI-politikens bortscreening af selskaber.

Afdeling Nye Aktiemarkeder gav et afkast på næsten 3%. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året, men oversteg væsentligt benchmark, der gav et afkast på -3,9% i 1. halvår.

Foreningens globale aktieafdelinger gav afkast fra -7% til 6,4% i 1. halvår afhængigt af investeringsstil og portefølje-forvalter.

Den passivt forvaltet afdeling Globale Aktier Basis ESG gav et afkast på niveau med afdelingens benchmark minus omkostninger.

De aktivt forvaltede afdelinger Globale Fokusaktier og Globale

Fokusaktier Akk. gav et afkast på 3,3%, mens afdeling Globale Aktier, afdeling Global Opportunities og afdeling Global Diversified gav et afkast på henholdsvis 6,4%, 4,3% og 0,0% i første halvår. Den nystartede afdeling Globale Value Aktier kom med sin investeringsstil i modvind og gav et negativt afkast på 7% i halvåret.

Afdeling Globale Aktier SRI, som er baseret på en kvantitativ investeringstilgang, gav et afkast på ca. 0,75%, mens den passivt forvaltede afdeling Globale Aktier Basis ESG opnåede et afkast på ca. 2%.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen "Afkastudviklingen i 1. halvår 2018".

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2018 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 264,9 mio. kr. mod 386,0 mio. kr. i samme periode året før. Den samlede formue i foreningen var 24.162 mio. kr. ultimo juni 2018 mod 19.121 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen "Resultat og formue i 1. halvår 2018".

I 1. halvår 2018 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 41,7 mio. kr. mod 25,8 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2018 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,19% mod 0,22% i samme periode året før.

En oversigt over omkostningsprocenten for de enkelte afdelinger i foreningen er vist i tabellen "Omkostninger i 1. halvår 2018".

Ændring i ledelsen

På forårets generalforsamling i foreningen udtrådte Carsten Lønfeldt af bestyrelsen. I stedet blev indvalgt direktør Anne Hasløv Stæhr som nyt bestyrelsesmedlem.

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

Igangsætning af afdeling Globale Value Aktier

Foreningen igangsatte i januar 2018 en ny afdeling Globale Value Aktier med amerikanske Harris Associates som portefølje-forvalter. Afdelingen fokuserer på at investere sine midler globalt i undervurderede aktier med et potentiale for kursstigninger. Investeringerne i afdelingen er baseret på en value-investeringsstil. Ved udgangen af halvåret havde afdelingen en formue på 566 mio. kr.

Afkastudviklingen i 1. halvår 2018

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
EuroKredit (i EUR)	-1,0%	-0,7%
Nye Aktiemarkeder	2,9%	-3,9%
European High Yield SRI	-1,4%	-1,7%
Lange obligationer	1,1%	1,0%
Global Opportunities	4,3%	2,5%
Global Diversified	0,0%	2,5%
Globale Aktier Basis ESG	1,9%	1,8%
Korte Obligationer	0,3%	-
Eurokredit SRI	-0,8%	-0,6%
Globale Fokusaktier	3,2%	2,5%
Globale Fokusaktier Akk.	3,3%	2,5%
Globale Aktier SRI	0,7%	3,4%
Globale Aktier	6,4%	2,5%
Global Value Aktier ¹⁾	-7,0%	0,8%

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 20. marts 2018.

Resultat og formue i 1. halvår 2018

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
EuroKredit (i EUR)	-1,3	98,8	116,89
Nye Aktiemarkeder	7,9	336,8	138,66
European High Yield SRI	-19,0	572,1	110,22
Lange obligationer	111,6	4.828,0	953,07
Global Opportunities	71,7	1.803,8	135,92
Global Diversified	1,2	1.055,8	117.002,28
Globale Aktier Basis ESG	15,2	684,1	113,71
Korte Obligationer	34,4	10.475,6	1.019,63
Eurokredit SRI	-3,2	631,3	1.010,09
Globale Fokusaktier	10,0	338,5	1.139,79
Globale Fokusaktier Akk.	13,8	502,6	1.280,66
Globale Aktier SRI	8,5	1.011,3	1.118,98
Globale Aktier	33,7	620,6	1.287,87
Global Value Aktier ¹⁾	-10,7	565,6	930,04

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 20. marts 2018.

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2018	Omk.procent 1. halvår 2017	Omk.procent 1. halvår 2016
EuroKredit (i EUR)	0,16	0,16	0,15
Nye Aktiemarkeder ²⁾	1,73	0,40	0,70
European High Yield SRI	0,22	0,25	0,25
Lange obligationer	0,09	0,08	0,09
Global Opportunities	0,38	0,40	0,39
Global Diversified	0,24	0,25	0,29
Globale Aktier Basis ESG	0,29	0,26	0,27
Korte Obligationer	0,07	0,07	0,03
Eurokredit SRI	0,19	0,20	0,08
Globale Fokusaktier	0,43	0,36	0,14
Globale Fokusaktier Akk.	0,43	0,37	0,14
Globale Aktier SRI	0,43	0,37	0,14
Globale Aktier	0,36	0,37	0,17
Global Value Aktier ¹⁾	0,45	-	-

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 20. marts 2018.
2) Inklusiv resultatafhængigt honorar til porteføljeforvalter.

ÅOP

Afdeling	ÅOP 1. halvår 2018	ÅOP 1. halvår 2017	ÅOP 1. halvår 2016
EuroKredit (i EUR)	0,40	0,38	0,38
Nye Aktiemarkeder	0,89	0,98	0,95
European High Yield SRI	0,62	0,62	0,54
Lange obligationer	0,20	0,22	0,18
Global Opportunities	0,86	1,06	1,06
Global Diversified	0,65	0,66	0,62
Globale Aktier Basis ESG ¹⁾	0,58	0,62	0,63
Korte Obligationer ²⁾	0,17	0,17	0,15
Eurokredit SRI ²⁾	0,44	0,42	0,36
Globale Fokusaktier ²⁾	0,94	0,90	0,95
Globale Fokusaktier Akk. ²⁾	0,95	0,91	0,95
Globale Aktier SRI ²⁾	0,98	0,88	1,29
Globale Aktier ²⁾	0,99	0,98	1,08
Global Value Aktier ¹⁾	0,91	1.937,00	1.582,00

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 20. marts 2018.

De økonomiske omgivelser

Det første halve år af 2018 blev præget af fortsat økonomisk fremgang, men også af nervøsitet for en global handelskrig og for konsekvenserne af det italienske parlamentsvalg afholdt i marts.

Overordnet udviklede den globale økonomi sig positivt i 1. halvår 2018. Beskæftigelsen viste en stigende tendens, og arbejdsløshedsprocenten faldt i OECD-området fra 5,9% til 5,3% med positivt bidrag fra både USA, Europa og Japan.

Det økonomiske momentum afdæmpedes imidlertid i 1. halvår, hvor konjunkturforløbet gik fra ekspansion i 2017 til opbremsning i 1. kvartal og nedtur i april måned. Tabet af momentum dækkede over et asynkront forløb, hvor Japan oplevede begyndende tilbagegang, Europa bremsede op, mens USA fortsatte sin økonomiske fremgang. Årsagen til den asynkrone udvikling var de amerikanske skattelettelser i slutningen af 2017, der forlængede ekspansionsfasen i den amerikanske økonomi i 1. halvår af 2018.

Udviklingen i Danmark viste fortsat fremgang i beskæftigelsen og den økonomiske vækst, ligesom balancen på betalingsbalancens løbende poster viste et stort overskud.

Halvåret blev præget af stigende nervøsitet for en egentlig, global handelskrig. Præsident Donald Trump startede forløbet ved at annoncere indførelsen af told på stål og aluminium fra Canada, EU og Kina. Tolden blev indført trods bilaterale forhandlinger mellem USA på den ene side og Kina og EU på den anden side. Som modsvar indførte såvel Kina som EU modforanstaltninger i form af told på en række udvalgte, amerikanske varer. Præsident Trump har efterfølgende truet med yderligere amerikanske toldtiltag, som såvel Kina som EU har oplyst vil blive gengældt.

Umiddelbart skønnes de gennemførte tiltag på toldområdet alene at få begrænset indflydelse på den samlede globale vækst og inflationsforhold. Men en eskalering af situationen med øgede toldsatser på flere varegrupper kan betyde en afdæmpet økonomisk vækst og stigende priser på globalt plan.

De finansielle markeder blev i 1. halvår påvirket af en række politiske forhold. Spændingerne mellem USA og Nordkorea blev afdæmpet for en periode, idet præsident Trump og Kim Jong-un aftalte en hensigtserklæring, om end en konkret nedrustningsaftale har lange udsigter.

Præsident Donald Trumps beslutning om at trække USA fra den tidligere indgåede Iran-atomaftale og genoptagelse af sanktionsregimet fik derimod usikkerheden på oliemarkedet til at stige i 1. halvår. Trods OPEC's beslutning om at øge produktionen medførte dette en markant stigende oliepris i årets

første seks måneder.

Den politiske tumult i kølvandet på det italienske parlamentsvalg i marts endte med dannelsen af en koalitionsregering mellem Lega og Femstjernebevægelsen. Begge partier er EU-skeptiske, og markedet frygter både dette faktum og risikoen for en mere ekspansiv finanspolitik, der vil kollideres med EU's budgetkrav og Italiens voksende offentlige gæld.

Som følge af styrkelsen af den amerikanske økonomi og beskæftigelse fortsatte den amerikanske centralbank normaliseringen af pengepolitikken ved at hæve styringsrenten to gange i henholdsvis marts og juni med en kvart procentpoint. Centralbanken indikerede endvidere, at den forventer at hæve renten yderligere to gange i andet halvår af 2018.

Den Europæiske Centralbank fastholdt i første halvår en lempelig pengepolitik med lav styringsrente, men med en reduktion af de månedlige obligationskøb i markedet. ECB opkøbte obligationer for 30 mia. EUR pr. måned mod tidligere 60 mia. EUR. I juni meddelte ECB, at centralbanken vil fortsætte opkøbene med 30 mia. EUR pr. måned frem til og med september og derefter reducere opkøbsbeløbet til 15 mia. EUR pr. måned året ud. Opkøbsprogrammet vil således ophøre ved udgangen af 2018, men indfrie obligationer vil blive geninvesteret i nye obligationer. Ved samme lejlighed meddelte ECB, at styringsrenten forventes holdt uændret til medio 2019.

Markedsrenterne globalt viste i 1. halvår uensartede tendenser. Renten på såvel de korte som lange amerikanske statsobligationer steg, mens udviklingen på tyske statsobligationer viste et faldende renteniveau.

På det danske obligationsmarked var renten på de 2-årige statsobligationer uændret over halvåret, mens renten på de 10-årige statsobligationer faldt med ca. 0,2 procentpoint. Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig derfor svagt positivt i 1. halvår. For danske realkreditobligationer udvidede kreditspændet sig en anelse, hvilket dæmpede afkastudviklingen.

De globale aktiemarkeder oplevede store kursudsving i 1. halvår 2018, hvor der var positive takter primo året og i april måned, men negative i resten af perioden. Verdensmarkedsindekset steg i 1. halvår 2018 med 2,5% omregnet i danske kroner, primært som følge af dollarstyrkelsen på 3% overfor danske kroner. Udviklingen for emerging markets aktier var presset, idet aktierne i de udviklende lande faldt med 4% målt på MSCI EMF indekset i danske kroner.

Det danske aktiemarked målt med OMXCapGI-indekset steg med 2,7% i 1. halvår 2018. Markedet for små og mellemstore danske selskaber målt med KMF-indexet steg med 10,5% i samme periode.

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen 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 halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -0,99% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,68% i samme periode. Afkastet var lavere end forventningen primo året og lavere end afdelingens benchmark.

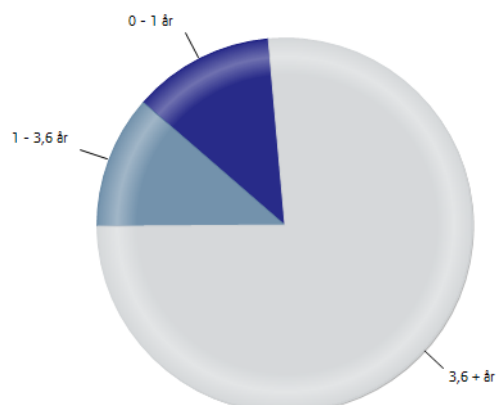
Markedet for erhvervsobligationer udviklede sig ugunstigt i 1. halvår. Trods positiv udvikling i selskabernes fundamentale forhold og Den Europæiske Centralbanks løbende opkøb af erhvervsobligationer i markedet udvidede kreditspændet sig i årets første seks måneder.

Udviklingen i afdelingen blev derudover påvirket af en overvægt i udstedelser fra den finansielle sektor, der gav et mere negativt afkast end markedet generelt. Især afdelingens investeringer i efterstillet gæld i bank- og forsikringsselskaber trak afdelingens afkast ned i 1. halvår. Dernæst har afdelingen været overvægtet i italienske udstedelser, der udviklede sig negativt i kølvandet på den politiske situation efter det italienske parlamentsvalg.

I gennem halvåret blev afdelingens kreditbeta (samvariation med markedet/risikoniveau) reduceret til niveau med benchmark.

Afdelingens nettoresultat blev på -1,3 mio. EUR. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 98,8 mio. EUR svarende til en indre værdi på 116,89 EUR pr. andel.

Varighedsfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 EUR

		1. halvår 2018	1. halvår 2017
Note			
1	Renter og udbytter	1.031	1.322
2	Kursgevinster og -tab	-2.192	590
3	Andre indtægter	4	4
	Administrationsomkostninger	-182	-211
	Resultat før skat	-1.339	1.705
	Skat	-1	-
	Halvårets nettoresultat	-1.340	1.705

Balance i 1.000 EUR

		30. juni 2018	31. dec. 2017
Note	Aktiver		
	Likvide midler	104	1.484
	Obligationer	98.925	141.005
	Afledte finansielle instrumenter	1	8
	Andre aktiver	827	1.348
	Aktiver i alt	99.857	143.845
	Passiver		
	Investorerne formue	98.796	143.754
	Afledte finansielle instrumenter	23	40
	Anden gæld	1.038	51
	Passiver i alt	99.857	143.845

4 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 50 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 EUR

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	-	2
Noterede obligationer fra danske udstedere	104	164
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	956	1.176
Unoterede udenlandske obligationer	-	12
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	-20
Renteindtægter	1.060	1.334
2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger / futures	8	5
Unoterede afledte finansielle instrumenter	21	3
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	29	8
3 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	4	4
Andre indtægter	4	4
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	8	10
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee		
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-2	-3
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-2	-3
Nettoindtægt ved aktieudlån	4	4
4 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4	97,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	1,6
	98,2	99,0
Andre aktiver/Anden gæld	1,8	1,0
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	-0,99	3,64	1,38	3,87	-0,79	5,20
Indre værdi pr. andel	116,89	120,96	118,33	119,99	119,55	122,45
Omkostningsprocent	0,16	0,32	0,16	0,15	0,17	0,16
Sharpe ratio	2,09	2,10	2,59	2,08	1,93	1,46
Periodens nettoresultat	-1.340	4.763	1.705	4.316	-894	4.665
Investorerne formue ultimo	98.796	143.754	135.310	115.829	107.728	90.286
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	845	1.189	1.144	965	901	737

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i aktier udstedt af selskaber, der er hjemmehørende eller har hovedaktivitet i emerging markets lande. Afdelingen rådgives af Sands Capital 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 halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 2,88% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -3,93% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året, men noget højere end benchmark.

Den relative afkastudvikling i afdelingen i forhold til benchmark var positiv i 1. halvår som følge af aktievalget, men sektorallokeringen og effekten fra valutaforordelingen bidrog også positivt.

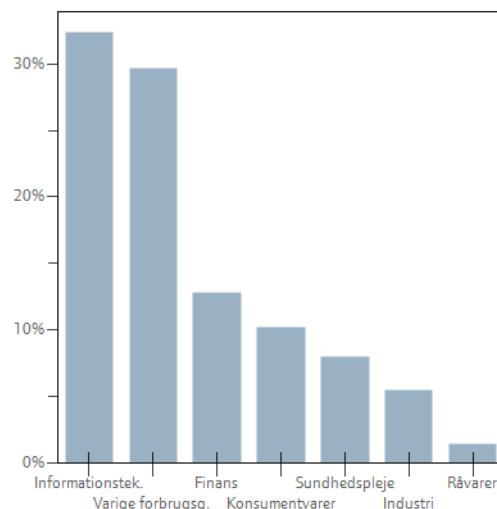
Topbidragydere til afdelingens positive afkast var sektorerne Varige Forbrugsgoder og Informationsteknologi, mens Energi og Industri dæmpede det relative afkast. På regioner opnåede afdelingen sit bedste bidrag fra Asien, mens Latinamerika trak afkastet ned.

Topbidragsyderne på selskabsniveau var Medy-Tox, Jubilant Foodworks, Anta Sports Products, MakeMyTrip og Yandex. Modsat trak afdelingens investeringer i Raia Drogasil, Siloam International Hospitals, Apollo Hospitals, International Containers og Adani Ports det relative afkast ned i 1. halvår.

Gennem første halvår har det været begrænset med ændringer i afdelingens portefølje. Afdelingen tilkøbte aktier i Bank Central Asia og solgte aktier i Bank Rakyat og Netshoes.

Afdelingens nettoresultat blev på 7,9 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 336,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 138,66 kr. pr. andel.

Sektorfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

		1. halvår 2018	1. halvår 2017
Note			
	Renter og udbytter	1.306	1.336
	Kursgevinster og -tab	12.076	28.188
1	Andre indtægter	23	16
	Administrationsomkostninger	-5.450	-864
	Resultat før skat	7.955	28.676
	Skat	-78	-106
	Halvårets nettoresultat	7.877	28.570

Balance i 1.000 kr.

		30. juni 2018	31. dec. 2017
Note	Aktiver		
	Likvide midler	14.054	6.081
	Kapitalandele	327.474	280.456
	Andre aktiver	166	44
	Aktiver i alt	341.694	286.581
	Passiver		
	Investorerne formue	336.799	286.340
	Anden gæld	4.895	241
	Passiver i alt	341.694	286.581

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 50 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	23	16
Andre indtægter	23	16
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	47	32
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrullet i brutto fee		
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-12	-8
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-12	-8
Nettoindtægt ved aktieudlån	23	16
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,4	97,8
Øvrige finansielle instrumenter	4,1	2,1
	98,5	99,9
Andre aktiver/Anden gæld	1,5	0,1
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	2,88	23,16	14,44	9,61	6,47	10,18
Indre værdi pr. andel	138,66	137,18	127,46	106,97	121,02	114,23
Omkostningsprocent	1,73	0,79	0,40	0,70	0,84	0,44
Sharpe ratio	0,47	0,35	0,37	0,14	0,35	0,73
Periodens nettoresultat	7.877	45.817	28.570	10.621	9.779	170.399
Investorerne formue ultimo	336.799	286.340	220.566	137.169	135.951	1.907.474
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.429	2.087	1.730	1.282	1.123	16.698
Tracking error	5,52	5,41	5,28	5,78	4,78	4,88
Active share	82,18	82,32	84,64	86,75	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen 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 75 ex Financials Indeks under hensyntagen til afdelingens SRI-profil. Fravalg af selskaber kan medføre afkastafvigelse i forhold til benchmark.

Afdelingen investerer ikke i selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra produktion eller distribution af alkohol, fossile brændsler, 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 halvåret 2018

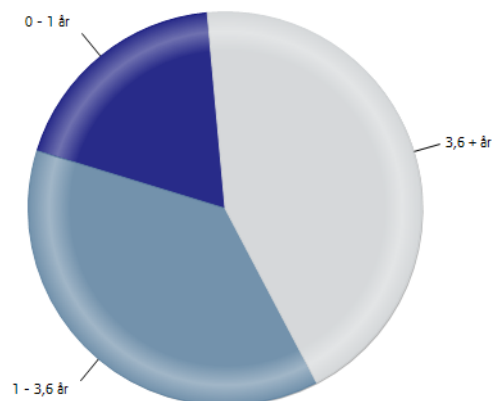
Afdelingen opnåede et afkast på -1,37% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -1,67% i samme periode. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året som følge af udvidelse af kreditspændet.

Afdelingens afkast i 1. halvår var primært drevet af en udvidelse af kreditspændet modvirket af et svagt rentefald i Europa.

Selvom afdelingen søger at følge afkastudviklingen af benchmark, har afdelingen på grund af SRI-politikken ikke kunnet investere i dele af indekset. Således var ca. 13% af indekset ikke investerbar ved udgangen af første halvår. Da de frascreenede investeringer oppebar et lavere afkast end benchmark som helhed, medførte det, at afdelingen opnåede et højere afkast end benchmark i 1. halvår 2018.

Afdelingens nettoresultat blev på -19,0 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 572,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 110,22 kr. pr. andel.

Varighedsfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

		1. halvår 2018	1. halvår 2017
Note			
1	Renter og udbytter	15.461	22.489
2	Kursgevinster og -tab	-32.762	9.777
3	Andre indtægter	193	244
	Administrationsomkostninger	-1.937	-2.674
	Halvårets nettoresultat	-19.045	29.836

Balance i 1.000 kr.

		30. juni 2018	31. dec. 2017
Note	Aktiver		
	Likvide midler	7.771	51.036
	Obligationer	557.083	1.373.783
	Andre aktiver	20.226	17.400
	Aktiver i alt	585.080	1.442.219
	Passiver		
	Investorerne formue	572.113	1.441.631
	Anden gæld	12.967	588
	Passiver i alt	585.080	1.442.219

4 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 50 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	-	2
Noterede obligationer fra danske udstedere	10	58
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	15.581	22.478
Renteindtægter	15.591	22.538
2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger / futures	-	1
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-	1
3 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	193	244
Andre indtægter	193	244
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	385	490
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrullet i brutto fee		
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-96	-123
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-96	-123
Nettoindtægt ved aktieudlån	193	244
4 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,1	95,3
Øvrige finansielle instrumenter	1,3	3,5
	94,4	98,8
Andre aktiver/Anden gæld	5,6	1,2
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	-1,37	4,74	2,95	2,67	1,70	4,54
Indre værdi pr. andel	110,22	116,24	114,24	107,26	112,48	119,29
Omkostningsprocent	0,22	0,48	0,25	0,25	0,26	0,26
Sharpe ratio	1,21	1,32	1,75	0,62	1,28	1,07
Periodens nettoresultat	-19.045	52.468	29.836	22.330	13.654	28.088
Investorerne formue ultimo	572.113	1.441.631	1.278.098	902.458	856.099	702.282
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.191	12.402	11.187	8.414	7.611	5.887

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, 50% Nordea MTG Mortgage CM 5Y + 50% Nordea Govt. CM 7Y.

Afdelingen rådgives af Nykredit Asset Management.

Udvikling i halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 1,11% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,03% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året.

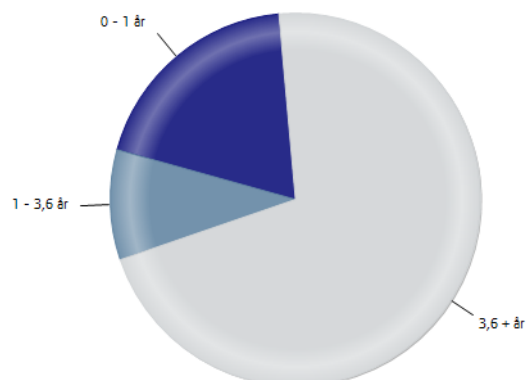
Halvårets afkast i afdelingen afspejlede det lave renteniveau i markedet kombineret med et rentefald i lange obligationer. Udvikelse af realkreditspændet modvirkede den merrente, som afdelingen i 1. halvår oppebar gennem en overvægt i danske realkreditobligationer. Afdelingen opnåede derfor som ventet et begrænset positivt afkast i perioden.

Gennem halvåret har omlægningsaktiviteten i afdelingen været begrænset. Afdelingen har alene solgt korte indeksobligationer og i stedet købt længere løbende indeksobligationer.

Afkastudvikling i 1. halvår 2018 kan endvidere tilskrives en investeringsstrategi, hvor der via repo-forretninger med statsobligationer er opnået en optimering af afkast-risikoforholdet. Anvendelse af repo-forretninger til justering af renterisikoen har imidlertid indebåret en gearing. Ultimo halvåret udgjorde denne gearing 18% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 111,6 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 4.828,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 953,07 kr. pr. andel.

Varighedsfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		1. halvår 2018	1. halvår 2017
1,2	Renter og udbytter	36.257	17.034
3	Kursgevinster og -tab	78.455	9.999
	Administrationsomkostninger	-3.122	-1.114
	Halvårets nettoresultat	111.590	25.919

Balance i 1.000 kr.

Note		30. juni 2018	31. dec. 2017
	Aktiver		
	Likvide midler	12.984	13.130
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	96.147	54.402
	Obligationer	5.666.710	1.324.227
	Afledte finansielle instrumenter	310	310
	Andre aktiver	203.251	26.228
	Aktiver i alt	5.979.402	1.418.297
	Passiver		
	Investorerens formue	4.827.988	1.091.584
	Afledte finansielle instrumenter	2.177	310
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.022.973	299.598
	Anden gæld	126.264	26.805
	Passiver i alt	5.979.402	1.418.297

4 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 50 under fællesnoter.

Lange obligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	1	2
Noterede obligationer fra danske udstedere	34.591	15.725
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	874	396
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	1.070	941
Renteindtægter	36.536	17.064
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	11	-
Øvrige renteudgifter	52	30
Unoterede afledte instrumenter	216	-
Renteudgifter	279	30
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Andre kontrakter	-142	-31
Noterede afledte finansielle instrumenter	-127	-
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-1.651	329
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-1.920	298
4 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	79,5	75,9
Øvrige finansielle instrumenter	15,9	21,1
	95,4	97,0
Andre aktiver/Anden gæld	4,6	3,0
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	1,11	5,83	2,03	4,81	-0,61	4,97
Indre værdi pr. andel	953,07	1.000,92	964,93	983,20	999,44	1.014,68
Omkostningsprocent	0,09	0,17	0,08	0,09	0,10	0,10
Sharpe ratio	1,66	1,23	1,18	1,63	1,16	1,48
Periodens nettoresultat	111.590	69.761	25.919	86.183	-2.871	94.533
Investorerne formue ultimo	4.827.988	1.091.583	1.246.008	1.821.016	1.701.726	1.943.794
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.067	1.091	1.291	1.850	1.710	1.910

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen 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 minimum er på linje med afdelingens benchmark, MSCI All Country World indekset.

Udvikling i halvåret 2018

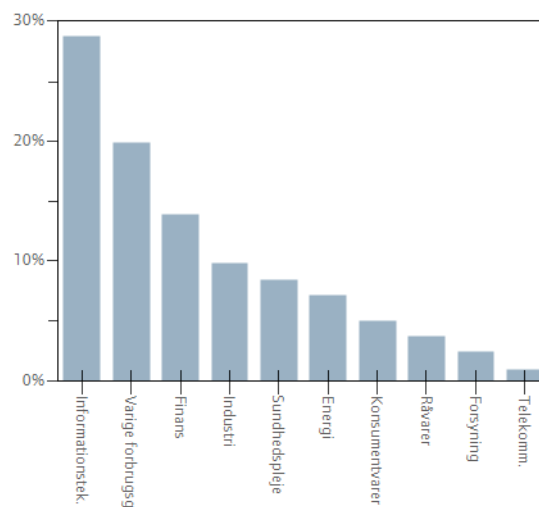
Afdelingen opnåede et afkast på 4,34% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,48% i samme periode. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året og bedre end afdelingens benchmark.

Afdelingens højere afkast end benchmark kan primært tilskrives aktievalget inden for sektorerne Varige Forbrugsgoder og Industri, hvorimod aktievalget inden for sektorerne Energi og Stabile Forbrugsgoder dæmpede det relative afkast. En markant overvægt i sektoren Informationsteknologi og en undervægt i sektoren Varige Forbrugsgoder bidrog ligeledes til merafkastet.

På selskabsniveau trak de to amerikanske selskaber Netflix og Nike afdelingens relative afkast mest op i 1. halvår 2018. Modsat kostede det brasilianske olieselskab Petrobras afdelingen afkast i halvåret, da den administrerende direktør op sagde sin stilling, og den brasilianske regering genindførte priskontrol. Positionen i Petrobras blev afhændet i halvåret.

Afdelingens nettoresultat blev på 71,7 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 1.803,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 135,92 kr. pr. andel.

Sektorfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

		1. halvår 2018	1. halvår 2017
Note			
	Renter og udbytter	14.051	16.174
	Kursgevinster og -tab	65.345	68.918
1	Andre indtægter	214	98
	Administrationsomkostninger	-6.531	-5.673
	Resultat før skat	73.079	79.517
	Skat	-1.380	-1.206
	Halvårets nettoresultat	71.699	78.311

Balance i 1.000 kr.

		30. juni 2018	31. dec. 2017
Note	Aktiver		
	Likvide midler	48.464	52.861
	Kapitalandele	1.755.101	1.614.847
	Andre aktiver	10.067	4.747
	Aktiver i alt	1.813.632	1.672.455
	Passiver		
	Investorerne formue	1.803.794	1.668.751
	Anden gæld	9.838	3.704
	Passiver i alt	1.813.632	1.672.455

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 50 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	214	98
Andre indtægter	214	98
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	428	194
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrullet i brutto fee		
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-107	-48
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-107	-48
Nettoindtægt ved aktieudlån	214	98
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,2	96,3
Øvrige finansielle instrumenter	2,7	3,2
	98,9	99,5
Andre aktiver/Anden gæld	1,1	0,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	4,34	10,23	5,96	-6,63	15,33	4,32
Indre værdi pr. andel	135,92	141,60	136,12	117,62	156,34	130,16
Omkostningsprocent	0,38	0,79	0,40	0,39	0,34	0,34
Sharpe ratio	0,85	0,97	1,01	0,79	1,14	1,41
Periodens nettoresultat	71.699	133.260	78.311	-71.948	142.110	23.600
Investorerne formue ultimo	1.803.794	1.668.750	1.405.906	1.105.703	1.115.701	634.807
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13.272	11.784	10.328	9.401	7.136	4.877
Tracking error	3,75	3,46	3,58	3,76	3,38	3,56
Active share	83,23	84,25	84,22	88,34	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Afdelingen rådgives af Hosking Partners LLP.

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 minimum er på linje med afdelingens benchmark, MSCI All Country World indekset.

Udvikling i halvåret 2018

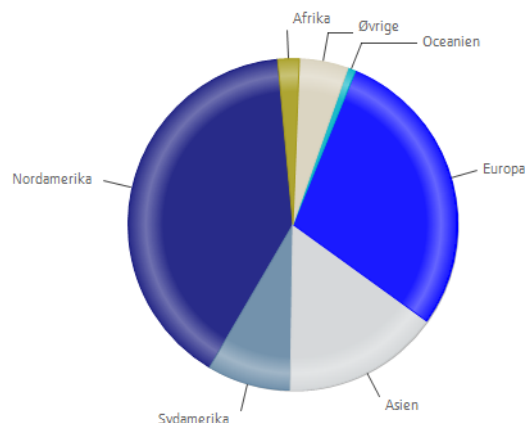
Afdelingen opnåede et afkast på 0,01% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,47% i samme periode. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året og lavere end benchmark.

Afdelingens investeringsstil er contrarian med fokus på investering i billige aktier, som markedet p.t. ikke løber efter. Denne investeringsstil havde modvind i 1. halvår, hvor vækstselskaber klarede sig væsentligt bedre end valueselskaber. Afdelingens markante undervægt i IT-sektoren og overvægt i den finansielle sektor trak det relative afkast ned i 1. halvår. Derudover hjalp en overvægt i russiske selskaber heller ikke på afdelingens afkast som følge af yderligere amerikanske sanktioner mod Rusland.

På selskabsniveau bidrog Amazon positivt til afdelingens afkast, hvorimod positionen i American Airlines reducerede afkast i kølvandet på de stigende oliepriser i halvåret.

Afdelingens nettoresultat blev på 1,2 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 1.055,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 117.002,28 kr. pr. andel.

Regionsfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Renter og udbytter	12.020	11.138
Kursgevinster og -tab	-7.307	26.664
Administrationsomkostninger	-2.547	-2.548
Resultat før skat	2.166	35.254
Skat	-1.006	-981
Halvårets nettoresultat	1.160	34.273

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2018	31. dec. 2017
Aktiver		
Likvide midler	32.369	31.386
Obligationer	-	338
Kapitalandele	1.005.264	1.027.950
Afledte finansielle instrumenter	19.490	24.430
Andre aktiver	3.093	3.223
Aktiver i alt	1.060.216	1.087.327
Passiver		
Investorerne formue	1.055.829	1.084.782
Afledte finansielle instrumenter	-	1
Anden gæld	4.387	2.544
Passiver i alt	1.060.216	1.087.327
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,3	96,6
Øvrige finansielle instrumenter	3,0	2,9
	99,3	99,5
Andre aktiver/Anden gæld	0,7	0,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	0,01	10,98	4,24	-8,04	4,86
Indre værdi pr. andel	117.002,28	121.830,87	114.423,62	94.784,88	3,49
Omkostningsprocent	0,24	0,51	0,25	0,29	-
Sharpe ratio	-	-	-	-	0,65
Periodens nettoresultat	1.160	100.840	34.273	-52.969	-
Investorerne formue ultimo	1.055.829	1.084.781	1.051.781	763.871	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9	9	9	8	-
Tracking error	-	-	-	-	-
Active share	80,68	80,56	81,22	81,94	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Afdelingen rådgives af Nykredit Bank Management.

Afdelingen følger med visse tilpasninger en passiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der følger afkastudviklingen i afdelingens benchmark, MSCI All Country World ESG. Afdelingen investerer ikke i atomvåbenproducenter og kulrelaterede selskaber, ligesom selskaber med laveste ESG-rating udelukkes.

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

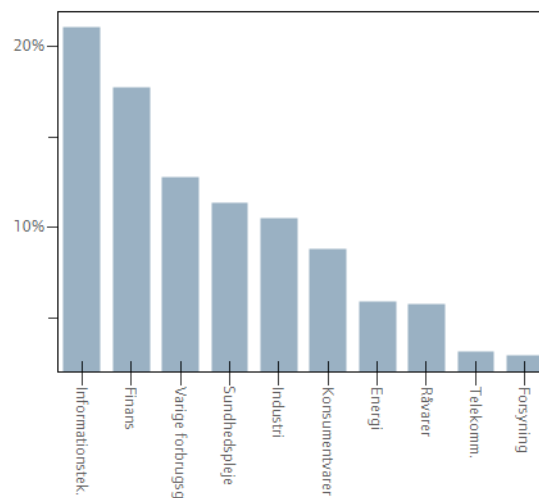
Udvikling i halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 1,91% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,84% i samme periode. Afkastet var højere end benchmark minus omkostninger.

Strategien i afdelingen er at sammensætte en portefølje med stor spredning på lande og sektorer med det formål at kopiere afkastet af benchmark minus omkostninger. Frascreeing af selskaber kan imidlertid bevirke en afkastafvigelse i forhold til benchmark.

Afdelingens nettoresultat blev på 15,2 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 684,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 113,71 kr. pr. andel.

Sektorfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		1. halvår 2018	1. halvår 2017
	Renter og udbytter	9.740	11.426
	Kursgevinster og -tab	8.321	19.560
1	Andre indtægter	63	57
	Administrationsomkostninger	-1.889	-1.976
	Resultat før skat	16.235	29.067
	Skat	-990	-1.281
	Halvårets nettoresultat	15.245	27.786

Balance i 1.000 kr.

Note		30. juni 2018	31. dec. 2017
	Aktiver		
	Likvide midler	5.410	2.090
	Kapitalandele	676.491	681.085
	Andre aktiver	2.559	1.544
	Aktiver i alt	684.460	684.719
	Passiver		
	Investorerne formue	684.096	684.401
	Anden gæld	364	318
	Passiver i alt	684.460	684.719

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 50 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	63	57
Andre indtægter	63	57
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	125	111
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrasket i brutto fee		
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-31	-27
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-31	-27
Nettoindtægt ved aktieudlån	63	57
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,5	1,3
	99,6	99,7
Andre aktiver/Anden gæld	0,4	0,3
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	1,91	7,95	2,65	8,35	6,58
Indre værdi pr. andel	113,71	124,20	118,11	108,35	-3,52
Omkostningsprocent	0,29	0,54	0,26	0,27	-
Sharpe ratio	-	-	-	-	0,26
Periodens nettoresultat	15.245	62.575	27.786	68.537	-
Investorerne formue ultimo	684.096	684.401	666.190	922.195	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.016	5.511	5.641	8.511	1
Tracking error	-	-	-	-	1,77
Active share	21,54	22,77	21,99	-	100,00

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

Udvikling i halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 0,30% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,01% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventning primo året.

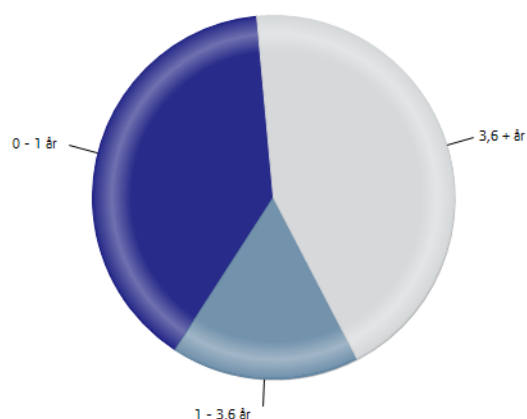
Halvårets afkast i afdelingen afspejlede det lave renteniveau i markedet kombineret med et svagt rentefald i længere løbende obligationer. Udvidelse af realkreditspændet modvirkede den merrente, som afdelingen oppebar gennem en overvægt i danske realkreditobligationer i 1. halvår. Afdelingen opnåede derfor som ventet et svagt positivt afkast i perioden.

Gennem halvåret har omlægningsaktiviteten i afdelingen været begrænset. Afdelingen har alene solgt korte indeksobligationer og i stedet købt længere løbende indeksobligationer.

Afkastudvikling i 1. halvår 2018 har kun i et mindre omfang været påvirket af investeringsstrategien med repo-forretninger af statsobligationer. Anvendelsen af repo-forretninger til justering af renterisikoen indebærer en gearing. Ultimo halvåret udgjorde denne gearing ca. 13% af afdelingens formue.

Afdelingens nettoresultat blev på 34,4 mio. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 10.475,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.019,63 kr. pr. andel.

Varighedsfordeling



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

Korte Obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		1. halvår 2018	1. halvår 2017
1,2	Renter og udbytter	50.358	18.827
3	Kursgevinster og -tab	-8.975	10.447
	Administrationsomkostninger	-7.019	-1.880
	Halvårets nettoresultat	34.364	27.394

Balance i 1.000 kr.

Note		30. juni 2018	31. dec. 2017
	Aktiver		
	Likvide midler	22.528	9.401
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	288.139	679.385
	Obligationer	11.793.098	9.501.280
	Afledte finansielle instrumenter	235	574
	Andre aktiver	723.451	1.657.655
	Aktiver i alt	12.827.451	11.848.295
	Passiver		
	Investorerne formue	10.475.624	9.315.212
	Afledte finansielle instrumenter	26.064	704
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.784.321	426.303
	Anden gæld	541.442	2.106.076
	Passiver i alt	12.827.451	11.848.295

4 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 50 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	3	-1
Noterede obligationer fra danske udstedere	52.224	18.262
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.291	396
Unoterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	115	-
Unoterede danske obligationer	209	73
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	1.950	220
Renteindtægter	55.792	18.950
2 Renteudgifter		
Øvrige renteudgifter	113	123
Unoterede afledte instrumenter	5.321	-
Renteudgifter	5.434	123
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Andre kontrakter	-333	-3
Noterede afledte finansielle instrumenter	-10.232	-
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-21.376	-382
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-31.941	-385
4 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,8	65,9
Øvrige finansielle instrumenter	15,9	7,9
	91,7	73,8
Andre aktiver/Anden gæld	8,3	26,2
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	0,30	2,19	1,19	0,76
Indre værdi pr. andel	1.019,63	1.030,56	1.020,52	1.007,63
Omkostningsprocent	0,07	0,15	0,07	0,03
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	34.364	61.331	27.394	10.324
Investorerne formue ultimo	10.475.624	9.315.212	3.590.437	1.437.648
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.274	9.039	3.519	1.426

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen 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 ønsker ikke at investere i virksomheder:

- hvor mere end 5% af den årlige omsætning stammer fra produktion eller distribution af alkohol, tobak, våben, pornografi eller hasardspil,
- som krænker international ret defineret som konventioner tiltrådt og ratificeret af hovedparten af verdenssamfundet, herunder FN's deklaration af menneskerettigheder, OECD Guidelines for multinationale virksomheder, ILO's konventioner for arbejdstagerrettigheder og Global Compacts 10 principper for bæredygtig virksomhedsadfærd,
- virksomheder, der har mere end 5% af sine indtægter fra produktion; distribution; levering af udstyr til eller service-ring af produktion af fossile brændsler (termisk kul, olie og gas),
- virksomheder, der har mere end 50% af sine indtægter fra produktion af energi (kul eller varme) fra termisk kul.

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 halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -0,80% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,61% i samme periode. Afkastet var lavere end forventningen primo året og lavere end afdelingens benchmark.

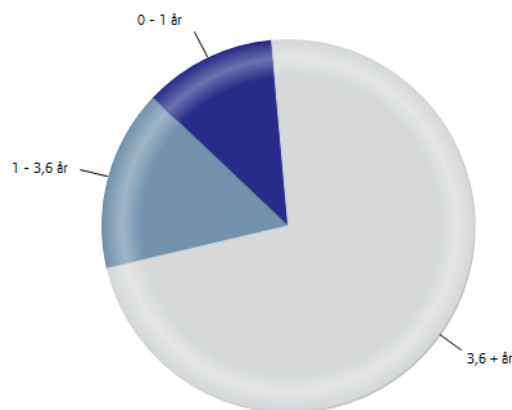
Markedet for erhvervsobligationer udviklede sig ugunstigt i 1. halvår. Trods positiv udvikling i selskabernes fundamentale forhold og Den Europæiske Centralbanks løbende opkøb af erhvervsobligationer i markedet udvidede kreditspændet sig i årets første seks måneder.

Udviklingen i afdelingen blev derudover påvirket af en overvægt i udstedelser fra den finansielle sektor, der gav et mere negativt afkast end markedet generelt. Især afdelingens investeringer i efterstillet gæld i bank- og forsikringsselskaber trak afdelingens afkast ned i 1. halvår. Dernæst har afdelingen været overvægtet i italienske udstedelser, der udviklede sig negativt i kølvandet på den politiske situation efter det italienske parlamentsvalg.

I gennem halvåret blev afdelingens kreditbeta (samvariation med markedet/risikoniveau) reduceret til niveau med benchmark.

Afdelingens nettoresultat blev på -3,2 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 631,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.010,09 kr. pr. andel.

Varighedsfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		1. halvår 2018	1. halvår 2017
1,2	Renter og udbytter	4.581	2.761
3	Kursgevinster og -tab	-6.935	1.162
4	Andre indtægter	16	7
	Administrationsomkostninger	-899	-522
	Resultat før skat	-3.237	3.408
	Skat	19	46
	Halvårets nettoresultat	-3.218	3.454

Balance i 1.000 kr.

Note		30. juni 2018	31. dec. 2017
	Aktiver		
	Likvide midler	11.211	763
	Obligationer	615.500	241.609
	Afledte finansielle instrumenter	22	19
	Andre aktiver	5.860	2.434
	Aktiver i alt	632.593	244.825
	Passiver		
	Investorerne formue	631.315	244.747
	Afledte finansielle instrumenter	1	-
	Anden gæld	1.277	78
	Passiver i alt	632.593	244.825

5 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 50 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	6	2
Noterede obligationer fra danske udstedere	552	519
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.051	2.251
Unoterede udenlandske obligationer	-	29
Renteindtægter	4.609	2.801
2 Renteudgifter		
Øvrige renteudgifter	28	40
Renteudgifter	28	40
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger / futures	33	21
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	33	21
4 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	16	7
Andre indtægter	16	7
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	32	11
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee		
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-8	-2
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-8	-2
Nettoindtægt ved aktieudlån	16	7
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,1	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	1,8	0,3
	98,9	99,0
Andre aktiver/Anden gæld	1,1	1,0
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	-0,80	3,49	1,40	1,22
Indre værdi pr. andel	1.010,09	1.038,25	1.017,34	1.012,24
Omkostningsprocent	0,19	0,38	0,20	0,08
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-3.218	8.886	3.454	2.594
Investorerne formue ultimo	631.315	244.746	288.532	209.408
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	626	236	283	207

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i en koncentreret portefølje med 30-60 aktier. Afdelingen rådgives af Nykredit Bank A/S.

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

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

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

Udvikling i halvåret 2018

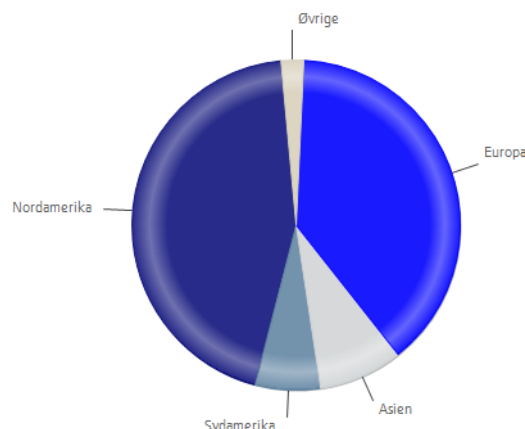
Afdelingen opnåede et afkast på 3,21% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,48% i samme periode. Afkastet lå i den øvre ende af ledelsens forventning primo året, ligesom afdelingens afkast var højere end benchmark.

De globale aktiemarkeder viste behersket fremgang med store kursudsving i 1. halvår. Styrkelse af den amerikanske dollar over for euroen og dermed også den danske krone trak afkastet op. Aktiemarkederne var karakteriseret ved, at vækstaktier klarede sig væsentligt bedre end valueaktier, idet investorerne bl.a. efterspurgte aktier i de store teknologiske selskaber.

Afdelingen opnåede et højere afkast end benchmark som følge af selskabsvalget. Særligt bidrog investeringerne i Nasdaq, S&P Global og Activision Blizzard til afdelingens merafkast. Derudover var der positive bidrag fra Unilever inden for den mere stabile del af forbrugssektoren. Derimod trak investeringer i selskaber som Starbucks og Samsonite afkastet ned i halvåret.

Afdelingens nettoresultat blev på 10,0 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 338,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.139,79 kr. pr. andel.

Regionsfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

		1. halvår 2018	1. halvår 2017
Note			
	Renter og udbytter	4.544	4.777
	Kursgevinster og -tab	7.076	42.252
1	Andre indtægter	20	11
	Administrationsomkostninger	-1.478	-1.584
	Resultat før skat	10.162	45.456
	Skat	-196	-465
	Halvårets nettoresultat	9.966	44.991

Balance i 1.000 kr.

		30. juni 2018	31. dec. 2017
Note	Aktiver		
	Likvide midler	7.664	8.661
	Kapitalandele	330.070	349.459
	Andre aktiver	1.030	433
	Aktiver i alt	338.764	358.553
	Passiver		
	Investorerne formue	338.487	358.319
	Anden gæld	277	234
	Passiver i alt	338.764	358.553

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 50 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	20	11
Andre indtægter	20	11
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	40	21
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrasket i brutto fee		
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-10	-5
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-10	-5
Nettoindtægt ved aktieudlån	20	11
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,3	97,4
Øvrige finansielle instrumenter	2,3	2,4
	99,6	99,8
Andre aktiver/Anden gæld	0,4	0,2
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	3,21	15,90	9,81	-0,08
Indre værdi pr. andel	1.139,79	1.225,12	1.160,76	999,17
Omkostningsprocent	0,43	0,72	0,36	0,14
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	9.966	68.692	44.991	-459
Investorerne formue ultimo	338.487	358.320	407.968	432.746
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	296	293	352	433
Tracking error	-	-	-	-
Active share	86,33	86,99	88,13	90,17

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i en koncentreret portefølje med 30-60 aktier. Afdelingen rådgives af Nykredit Bank A/S.

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

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

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

Udvikling i halvåret 2018

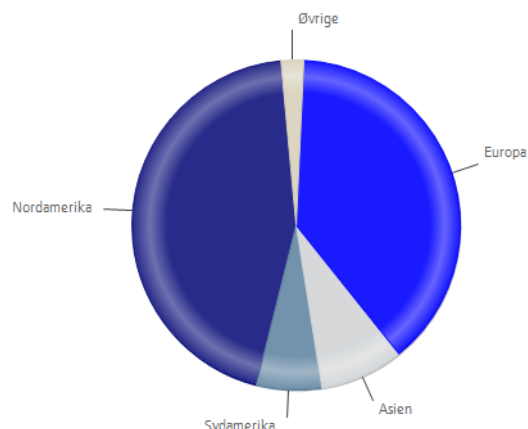
Afdelingen opnåede et afkast på 3,27% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,48% i samme periode. Afkastet lå i den øvre ende af ledelsens forventning primo året, ligesom afdelingens afkast var højere end benchmark.

De globale aktiemarkeder viste behersket fremgang med store kursudsving i 1. halvår. Styrkelse af den amerikanske dollar over for euroen og dermed også den danske krone trak afkastet op. Aktiemarkederne var karakteriseret ved, at vækstaktier klarede sig væsentligt bedre end valueaktier, idet investorerne bl.a. efterspurgte aktier i de store teknologiske selskaber.

Afdelingen opnåede et højere afkast end benchmark som følge af selskabsvalget. Særligt bidrog investeringerne i Nasdaq, S&P Global og Activision Blizzard til afdelingens merafkast. Derudover var der positive bidrag fra Unilever inden for den mere stabile del af forbrugssektoren. Derimod trak investeringer i selskaber som Starbucks og Samsonite afkastet ned i halvåret.

Afdelingens nettoresultat blev på 13,8 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 502,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.280,66 kr. pr. andel.

Regionsfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

		1. halvår 2018	1. halvår 2017
Note			
	Renter og udbytter	5.912	4.014
	Kursgevinster og -tab	10.108	36.415
1	Andre indtægter	18	9
	Administrationsomkostninger	-1.898	-1.340
	Resultat før skat	14.140	39.098
	Skat	-382	-411
	Halvårets nettoresultat	13.758	38.687

Balance i 1.000 kr.

		30. juni 2018	31. dec. 2017
Note	Aktiver		
	Likvide midler	11.439	8.388
	Kapitalandele	490.429	385.702
	Andre aktiver	1.107	395
	Aktiver i alt	502.975	394.485
	Passiver		
	Investorerne formue	502.583	394.227
	Anden gæld	392	258
	Passiver i alt	502.975	394.485

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 50 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	18	9
Andre indtægter	18	9
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	36	19
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrasket i brutto fee		
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-9	-5
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-9	-5
Nettoindtægt ved aktieudlån	18	9
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4	97,7
Øvrige finansielle instrumenter	2,3	2,1
	99,7	99,8
Andre aktiver/Anden gæld	0,3	0,2
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	3,27	16,07	9,91	-0,14
Indre værdi pr. andel	1.280,66	1.240,07	1.174,29	998,62
Omkostningsprocent	0,43	0,73	0,37	0,14
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	13.758	65.911	38.687	-474
Investorerne formue ultimo	502.583	394.227	337.435	347.102
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	392	318	287	348
Tracking error	-	-	-	-
Active share	86,34	87,00	88,13	90,17

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Afdelingen rådgives af Nykredit Bank A/S.

Udvikling i halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 0,72% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 3,36% i samme periode. Afkastet var lavere end ledelsens forventning primo året og noget lavere end afdelingens benchmark.

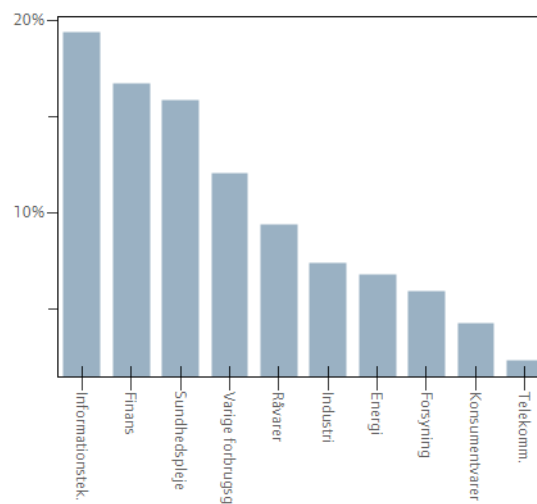
De globale aktiemarkeder viste behersket fremgang med store kursudsving i 1. halvår. Styrkelse af den amerikanske dollar over for euroen og dermed også den danske krone trak afkastet op. Aktiemarkederne var karakteriseret ved, at vækstaktier klarede sig væsentligt bedre end valueaktier, idet investorerne efterspurgte aktier i de store teknologiske selskaber.

Den kvantitative aktieudvælgelsesmodel, som anvendes i afdelingen, er eksponeret mod faktorerne momentum, kvalitet og value. Valuefaktoren bidrog negativt i 1. halvår, selvom modellen ikke arbejder med den traditionelle opdeling på vækst og value. Strategien i afdelingen udelukker ikke vækstaktier, men der har i halvåret været investeret i billigere alternativer til de mest populære, men højt prissatte amerikanske teknologiaktier. Dette resulterede i et lavere afkast end benchmark i 1. halvår 2018.

Afdelingens portefølje har i halvåret været relativt veldiversificeret med en spredning på knap 100 undervurderede kvalitets-selskaber. I forhold til markedet har portefølje været balanceret med en forventet beta på 1 og med begrænsede sektor- og landeafvigelse i forhold til benchmark.

Afdelingens nettoresultat blev på 8,5 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 1.011,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.118,98 kr. pr. andel.

Sektorfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

		1. halvår 2018	1. halvår 2017
Note			
	Renter og udbytter	12.051	9.912
	Kursgevinster og -tab	1.562	7.689
1	Andre indtægter	135	36
	Administrationsomkostninger	-4.391	-3.187
	Resultat før skat	9.357	14.450
	Skat	-843	-1.054
	Halvårets nettoresultat	8.514	13.396

Balance i 1.000 kr.

		30. juni 2018	31. dec. 2017
Note	Aktiver		
	Likvide midler	7.052	13.960
	Kapitalandele	1.002.755	1.010.807
	Andre aktiver	2.309	1.687
	Aktiver i alt	1.012.116	1.026.454
	Passiver		
	Investorerens formue	1.011.334	1.025.818
	Anden gæld	782	636
	Passiver i alt	1.012.116	1.026.454

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 50 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	135	36
Andre indtægter	135	36
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	269	60
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrasket i brutto fee		
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-67	-12
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-67	-12
Nettoindtægt ved aktieudlån	135	36
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	1,4
	99,7	99,8
Andre aktiver/Anden gæld	0,3	0,2
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	0,72	12,05	1,57	-1,48
Indre værdi pr. andel	1.118,98	1.232,44	1.117,21	985,20
Omkostningsprocent	0,43	0,72	0,37	0,14
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	8.514	121.501	13.396	-9.147
Investorerne formue ultimo	1.011.334	1.025.818	870.523	522.885
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	903	832	779	531
Tracking error	-	-	-	-
Active share	91,38	90,01	89,81	90,41

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringsstilen er aktiv, og afdelingen forvaltes af amerikanske Harding Loevner LP.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i det globale aktiemarked målt ved afdelingens benchmark. Benchmark for afdelingen er MSCI All Country World Daily TR inkl. nettoudbytter målt i danske kroner.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

Udvikling i halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 6,44% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,48% i samme periode. Afkastet oversteg ledelsens forventning primo året, ligesom afdelingens afkast var noget højere end benchmark.

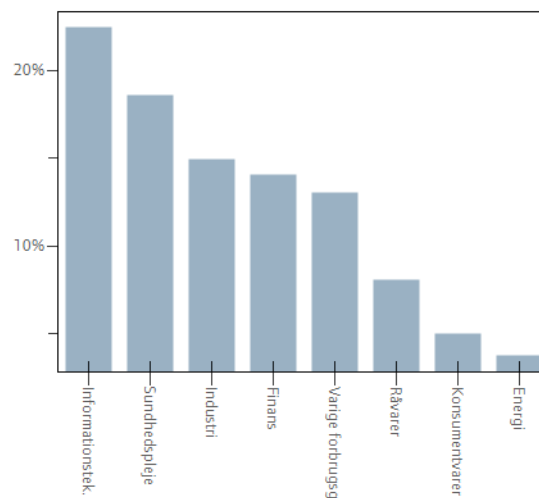
Afdelingen gav et bedre resultat end benchmark takket være fokus på vækstselskaber, der klarede sig bedre end value-selskaber i 1. halvår.

Merkastet blev primært opnået via en god aktieudvælgelse, hvor især aktievalget i den farmaceutiske industri bidrog positivt i 1. halvår. Derudover var aktievalget i sektorerne Varige Forbrugsgoder og Finans gunstigt for afdelingens afkast. Derimod trak afdelingens undervægt i sektoren Energi afkastet ned i halvåret, da den stigende oliepris understøttede en positiv kursudvikling for aktierne i olieindustrien.

På selskabsniveau var den største bidragsyder det kinesiske biofarmaceutiske selskab Wuxi Biologics, hvorimod en investering i det svenske selskab Intrum Justitia trak afdelingens afkast ned i halvåret.

Afdelingens nettoresultat blev på 33,7 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 620,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 1.287,87 kr. pr. andel.

Sektorfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note		1. halvår 2018	1. halvår 2017
	Renter og udbytter	4.648	1.931
	Kursgevinster og -tab	31.332	19.778
1	Andre indtægter	70	14
	Administrationsomkostninger	-1.887	-906
	Resultat før skat	34.163	20.817
	Skat	-439	-154
	Halvårets nettoresultat	33.724	20.663

Balance i 1.000 kr.

Note		30. juni 2018	31. dec. 2017
	Aktiver		
	Likvide midler	14.062	18.264
	Kapitalandele	614.693	439.386
	Afledte finansielle instrumenter	2	-
	Andre aktiver	11.106	370
	Aktiver i alt	639.863	458.020
	Passiver		
	Investorerne formue	620.555	456.262
	Afledte finansielle instrumenter	2	-
	Anden gæld	19.306	1.758
	Passiver i alt	639.863	458.020
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 50 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	70	14
Andre indtægter	70	14
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	140	26
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrasket i brutto fee		
Andel til The Bank of New York Mellon Corporation	-35	-6
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-35	-6
Nettoindtægt ved aktieudlån	70	14
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,3	93,7
Øvrige finansielle instrumenter	3,1	5,8
	95,4	99,5
Andre aktiver/Anden gæld	4,6	0,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	6,44	16,65	9,01	0,88
Indre værdi pr. andel	1.287,87	1.282,94	1.197,18	1.008,79
Omkostningsprocent	0,36	0,98	0,37	0,17
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	33.724	48.717	20.663	1.843
Investorerne formue ultimo	620.555	456.262	266.973	204.278
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	482	356	223	203
Tracking error	-	-	-	-
Active share	87,57	88,11	90,25	89,54

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringsstilen er aktiv, og afdelingen forvaltes af amerikanske Harris Associates LP. Afdelingen anvender en value investeringsstil.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i det globale aktiemarked målt ved afdelingens benchmark. Benchmark for afdelingen er MSCI All Country World Daily TR inkl. nettoudbytter målt i danske kroner.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

Udvikling i halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -7,00% i perioden 18. januar - 30. juni 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 0,82% i samme periode. Afkastet var lavere end forventet ved afdelingens start.

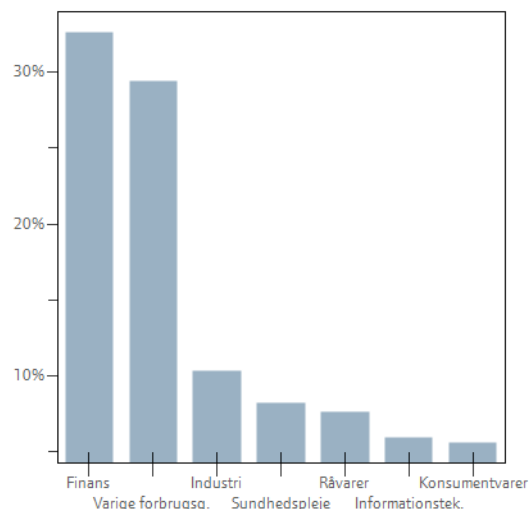
Afdelingens afkast siden start i januar blev præget af, at markedet ikke efterspurgte value-aktier, men derimod aktier i vækstselskaber, der steg uanset om i forvejen høj værdiansættelse.

På sektorniveau bidrog sektorerne Sundhed og Stabile Forbrugsgoder bedst til det relative afkast, mens afdelingens positioner i sektorerne Varige Forbrugsgoder og Finans trak afkastet mest ned i 1. halvår. På selskabsniveau havde afdelingen fordel af investeringen i amerikanske HCA Healthcare, mens investeringen i tyske Daimler trak afdelingens afkast mest ned på grund af trusler om øget told på europæiske biler i USA.

Siden starten har der været begrænset omlægningsaktivitet i afdelingens portefølje.

Afdelingens nettoresultat blev på -10,7 mio. kr. i perioden 18. januar - 30. juni 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 565,6 mio. kr. svarende til en indre værdi på 930,04 kr. pr. andel.

Sektorfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2018*

Note

	Renter og udbytter	6.672
	Kursgevinster og -tab	-15.269
1	Andre indtægter	41
	Administrationsomkostninger	-1.324
	Resultat før skat	-9.880
	Skat	-863
	Halvårets nettoresultat	-10.743

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2018

Note

Aktiver

	Likvide midler	23.148
	Kapitalandele	539.949
	Afledte finansielle instrumenter	2
	Andre aktiver	3.150
	Aktiver i alt	566.249

Passiver

	Investorerne formue	565.612
	Anden gæld	637
	Passiver i alt	566.249

2 *Finansielle instrumenter i procent**Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 50 under fællesnoter.*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018*
1 Andre indtægter	
Andre indtægter ved aktieudlån	41
Andre indtægter	41
Gebyrindtægt ved aktieudlån specificeres således:	
Brutto fee ved aktieudlån	81
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee	
Andel til Nordea Bank A/S	-20
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-20
Nettoindtægt ved aktieudlån	41
2 Finansielle instrumenter i procent	
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,2
Øvrige finansielle instrumenter	4,1
	99,3
Andre aktiver/Anden gæld	0,7
Finansielle instrumenter i procent	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018*
Periodens afkast i procent	-7,00
Indre værdi pr. andel	930,04
Omkostningsprocent	0,45
Sharpe ratio	-
Periodens nettoresultat	-10.743
Investorerne formue ultimo	565.612
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	608
Tracking error	-
Active share	93,66

*) Afdelingen har været aktiv fra 18. januar 2018.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2017. Årsrapporten 2017 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal

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

Andre indtægter og udgifter

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

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investeringsfundsbranchen.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2017.

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

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

Tracking Error

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

Active Share

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

Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner

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

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

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

- Bank of New York Mellon (USA)
- BNP Paribas (Frankrig)
- BNP Paribas Arbitrage (Frankrig)
- Citigroup Global Markets Inc. (USA)
- Citigroup Global Markets Limited (Storbritannien)
- Credit Suisse Securities (Europe) Limited (Schweiz)
- Credit Suisse Securities (USA) LLC (USA)
- Deutsche Bank, AG (Tyskland)
- HSBC Bank PLC (Storbritannien)
- ING Bank NV (Holland)
- J.P. Morgan Securities LLC (USA)
- JP Morgan Securities, Plc. (USA)
- Merrill Lynch International (USA)
- Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc. (USA)
- Morgan Stanley & Co. International PLC (Storbritannien)
- Morgan Stanley & Co. LLC (USA)
- Societe Generale (Frankrig)
- The Bank of Nova Scotia (Canada)
- UBS AG (Schweiz)

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

Sikkerhedsstillelsen består af kontanter, børsnoterede danske obligationer, europæiske eller amerikanske statsobligationer eller børsnoterede aktier fra ledende markedsindeks.

Sikkerhedsstillelsen foretages både bilateralt og via en tredje part (Triparty aftale). Sikkerhedsstillelsen er diversificeret, således at koncentrationsandelen af en udsteder ikke overstiger 20% af afdelingens formue. Sikkerhedsstillelsen er ikke genanvendt.

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

Pr. 30. juni 2018 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
EuroKredit (t.EUR)	9.649	-	9.899	-	10%	10%
Nye Aktiemarkeder	52.639	-	59.832	-	16%	16%
European High Yield SRI	64.769	-	67.510	-	11%	12%
Lange obligationer	1.006.735	96.431	1.022.973	96.147	21%	17%
Global Opportunities	454.086	-	499.673	-	25%	26%
Globale Aktier Basis ESG	115.460	-	129.683	-	17%	17%
Korte Obligationer	1.779.862	288.126	1.784.321	310.669	17%	15%
Eurokredit SRI	66.177	-	68.438	-	10%	11%
Globale Fokusaktier	58.797	-	65.761	-	17%	18%
Globale Fokusaktier Akk.	62.145	-	68.554	-	12%	13%
Globale Aktier SRI	160.187	-	178.528	-	16%	16%
Globale Aktier	97.207	-	109.684	-	16%	16%
Globale Value Aktier	14.552	-	16.327	-	3%	3%

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

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
EuroKredit (t.EUR)	2.627	-	2.717	-	2%	2%
Nye Aktiemarkeder	43.783	-	47.793	-	15%	16%
European High Yield SRI	94.570	-	96.966	-	7%	7%
Lange obligationer	287.502	24.737	299.598	54.402	26%	22%
Global Opportunities	379.603	-	417.685	-	23%	24%
Globale Aktier Basis ESG	143.853	-	158.107	-	21%	21%
Korte Obligationer	424.126	663.919	426.303	679.385	5%	4%
Eurokredit SRI	3.436	-	3.544	-	1%	1%
Globale Fokusaktier	36.999	-	41.161	-	10%	11%
Globale Fokusaktier Akk.	6.156	-	6.849	-	2%	2%
Globale Aktier SRI	158.226	-	176.234	-	15%	16%
Globale Aktier	77.579	-	85.854	-	17%	18%

Pr. 30. juni 2018 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
EuroKredit (t.EUR)	8.415	1.484	-	-	-	9.899
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	59.832	-	59.832
European High Yield SRI	52.915	14.595	-	-	-	67.510
Lange obligationer	-	-	-	-	1.022.973	1.022.973
Global Opportunities	-	-	94.386	405.287	-	499.673
Globale Aktier Basis ESG	-	-	10.948	118.735	-	129.683
Korte Obligationer	-	-	-	-	1.784.321	1.784.321
Eurokredit SRI	54.152	14.287	-	-	-	68.438
Globale Fokusaktier	-	-	3.591	62.170	-	65.761
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	4.746	63.809	-	68.554
Globale Aktier SRI	-	-	2.821	175.706	-	178.528
Globale Aktier	-	-	11.285	98.399	-	109.684
Globale Value Aktier	-	-	16.327	-	-	16.327

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

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
EuroKredit (t.EUR)	2.717	-	-	-	-	2.717
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	47.793	-	47.793
European High Yield SRI	96.966	-	-	-	-	96.966
Lange obligationer	-	-	-	-	299.598	299.598
Global Opportunities	-	-	42.847	374.838	-	417.685
Globale Aktier Basis ESG	-	-	33.864	124.243	-	158.107
Korte Obligationer	-	-	-	-	426.303	426.303
Eurokredit SRI	3.544	-	-	-	-	3.544
Globale Fokusaktier	-	-	19.674	21.487	-	41.161
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	5.276	1.573	-	6.849
Globale Aktier SRI	-	-	5.195	171.039	-	176.234
Globale Aktier	-	-	27.460	58.394	-	85.854

Pr. 30. juni 2018 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	EUR	USD	Modtaget sikkerhed i alt
EuroKredit (t.EUR)	-	9.899	-	9.899
Nye Aktiemarkeder	-	-	59.832	59.832
European High Yield SRI	-	43.484	24.026	67.510
Lange obligationer	982.398	40.575	-	1.022.973
Global Opportunities	-	-	499.673	499.673
Globale Aktier Basis ESG	-	-	129.683	129.683
Korte Obligationer	1.784.321	-	-	1.784.321
Eurokredit SRI	-	65.224	3.214	68.438
Globale Fokusaktier	-	-	65.761	65.761
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	68.554	68.554
Globale Aktier SRI	-	-	178.528	178.528
Globale Aktier	-	-	109.684	109.684
Globale Value Aktier	-	-	16.327	16.327

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

	DKK	EUR	USD	Modtaget sikkerhed i alt
EuroKredit (t.EUR)	-	2.717	-	2.717
Nye Aktiemarkeder	-	-	47.793	47.793
European High Yield SRI	-	81.395	15.571	96.966
Lange obligationer	299.598	-	-	299.598
Global Opportunities	-	-	417.685	417.685
Globale Aktier Basis ESG	-	-	158.107	158.107
Korte Obligationer	426.303	-	-	426.303
Eurokredit SRI	-	3.544	-	3.544
Globale Fokusaktier	-	-	41.161	41.161
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	6.849	6.849
Globale Aktier SRI	-	-	176.234	176.234
Globale Aktier	-	-	85.854	85.854

Pr. 30. juni 2018 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
EuroKredit (t.EUR)	-	-	-	-	-	9.649	-
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	-	-	-	52.639
European High Yield SRI	-	-	-	-	-	64.769	-
Lange obligationer	-	-	1.006.735	-	-	-	-
Global Opportunities	-	-	-	-	-	-	454.086
Globale Aktier Basis ESG	-	-	-	-	-	-	115.460
Korte Obligationer	-	-	1.779.862	-	-	-	-
Eurokredit SRI	-	-	-	-	-	66.177	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	58.797
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	62.145
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	160.187
Globale Aktier	-	-	-	-	-	-	97.207
Globale Value Aktier	-	-	-	-	-	-	14.552

Pr. 31. december 2017 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
EuroKredit (t.EUR)	-	-	-	-	-	2.627	-
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	-	-	-	43.783
European High Yield SRI	-	-	-	-	-	94.570	-
Lange obligationer	-	-	287.502	-	-	-	-
Global Opportunities	-	-	-	-	-	-	379.603
Globale Aktier Basis ESG	-	-	-	-	-	-	143.853
Korte Obligationer	-	-	424.126	-	-	-	-
Eurokredit SRI	-	-	-	-	-	3.436	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	36.999
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	6.156
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	158.226
Globale Aktier	-	-	-	-	-	-	77.579

Pr. 30. juni 2018 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
EuroKredit (t.EUR)	-	-	-	-	-	9.899	-
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	-	-	-	59.832
European High Yield SRI	-	-	-	-	-	67.510	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.022.973	-
Global Opportunities	-	-	-	-	-	-	499.673
Globale Aktier Basis ESG	-	-	-	-	-	-	129.683
Korte Obligationer	-	-	-	-	-	1.784.321	-
Eurokredit SRI	-	-	-	-	-	68.438	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	65.761
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	68.554
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	178.528
Globale Aktier	-	-	-	-	-	-	109.684
Globale Value Aktier	-	-	-	-	-	-	16.327

Pr. 31. december 2017 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
EuroKredit (t.EUR)	-	-	-	-	-	2.717	-
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	-	-	-	47.793
European High Yield SRI	-	-	-	-	-	96.966	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	299.598	-
Global Opportunities	-	-	-	-	-	-	417.685
Globale Aktier Basis ESG	-	-	-	-	-	-	158.107
Korte Obligationer	-	-	-	-	-	426.303	-
Eurokredit SRI	-	-	-	-	-	3.544	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	41.161
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	6.849
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	176.234
Globale Aktier	-	-	-	-	-	-	85.854

Foreningens noter

Pr. 30. juni 2018 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

EuroKredit (t.EUR)	Nye Aktiemarkeder		European High Yield SRI	Lange obligationer	
Citigroup Global Markets Limite	673	BNP Paribas	939	BNP Paribas	5.151
Deutsche Bank, AG	1.211	Credit Suisse Securities (Europe	36.479	BNP Paribas Arbitrage	5.866
JP Morgan Securities, Plc.	2.598	Credit Suisse Securities (USA) L	2.556	Credit Suisse Securities (Europe	21.664
Societe Generale	4.056	Deutsche Bank, AG	8.391	JP Morgan Securities, Plc.	21.932
UBS AG	1.111	Societe Generale	154	Merrill Lynch International	1.507
		UBS AG	4.121	Societe Generale	1.566
			The Bank of Nova Scotia		7.081

Global Opportunities	Globale Aktier Basis ESG		Korte Obligationer	Eurokredit SRI	
Credit Suisse Securities (Europe	132.487	Citigroup Global Markets Limite	2.659	Nykredit Bank A/S	1.779.862
Credit Suisse Securities (USA) L	15.923	Credit Suisse Securities (Europe	56.276		
Deutsche Bank, AG	39.827	Deutsche Bank, AG	17.053		
ING Bank NV	27.122	HSBC Bank PLC	3.652		
J.P. Morgan Securities LLC	21.812	ING Bank NV	5.518		
JP Morgan Securities, Plc.	19.552	J.P. Morgan Securities LLC	4.187		
Merrill Lynch International	48.476	JP Morgan Securities, Plc.	4.865		
Merrill Lynch, Pierce, Fenner &	32.285	Merrill Lynch International	4.321		
Societe Generale	16.907	Societe Generale	1.892		
UBS AG	68.827	UBS AG	12.909		

Globale Fokusaktier		Globale Fokusaktier Akk.		Globale Aktier SRI		Globale Aktier	
Citigroup Global Markets Limite	189	Citigroup Global Markets Limite	159	Citigroup Global Markets Inc.	5.156	Citigroup Global Markets Limite	3.607
Credit Suisse Securities (Europe	21.544	Credit Suisse Securities (Europe	4.389	Credit Suisse Securities (Europe	84.682	Credit Suisse Securities (Europe	21.186
Credit Suisse Securities (USA) L	2.613	Credit Suisse Securities (USA) L	3.804	Credit Suisse Securities (USA) L	15.694	Credit Suisse Securities (USA) L	3.414
Deutsche Bank, AG	11.249	Deutsche Bank, AG	23.103	Deutsche Bank, AG	10.023	Deutsche Bank, AG	52.954
Societe Generale	13.672	J.P. Morgan Securities LLC	2.041	HSBC Bank PLC	8.154	J.P. Morgan Securities LLC	1.441
UBS AG	9.530	Societe Generale	18.442	ING Bank NV	6.593	JP Morgan Securities, Plc.	4
		UBS AG	10.207	J.P. Morgan Securities LLC	13.376	Morgan Stanley & Co. LLC	516
				JP Morgan Securities, Plc.	5.043	Societe Generale	555
				UBS AG	11.468	UBS AG	13.528

Globale Value Aktier

Citigroup Global Markets Limite	14.552
---------------------------------	--------

Pr. 30. juni 2018 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

EuroKredit (t.EUR)	Nye Aktiemarkeder		European High Yield SRI	Lange obligationer	
Bank Nederlandse Gemeenten P	373	Amazon.com Inc	567	Canada, statsobligationer	2.231
CADES	74	Citrix Systems Inc	223	EIB	14.269
EIB	1.092	England, statsobligationer	2.585	England, statsobligationer	11.050
ESM	98	Frankrig, statsobligationer	7.447	European Union	1.391
FMS Wertmanagement	771	Lowe's Cos Inc	193	Finland, statsobligationer	268
Frankrig, statsobligationer	4.157	Microsoft Corp	337	Frankrig, statsobligationer	30.903
Holland, statsobligationer	248	Roche Holding AG	192	Holland, statsobligationer	506
Luxembourg, statsobligationer	1.053	Tyskland, statsobligationer	2.523	Luxembourg, statsobligationer	397
Tyskland, statsobligationer	1.641	USA, statsobligationer	39.172	Tyskland, statsobligationer	4.904
Østrig, statsobligationer	303	Visa Inc	257	Østrig, statsobligationer	1.591

Global Opportunities	Globale Aktier Basis ESG		Korte Obligationer	Eurokredit SRI	
Amazon.com Inc	8.650	Amazon.com Inc	4.154	BRFkredit A/S	74.212
England, statsobligationer	11.396	Citrix Systems Inc	1.376	Danmark, statsobligationer	344.921
Finland, statsobligationer	5.958	England, statsobligationer	6.786	Nordea Kredit Realkreditaktiese	753.222
Frankrig, statsobligationer	51.252	Frankrig, statsobligationer	25.185	Nykredit Realkredit A/S	264.123
Lowe's Cos Inc	3.989	Lowe's Cos Inc	1.248	Realkredit Danmark A/S	347.844
Microsoft Corp	6.432	Microsoft Corp	1.268		
Tyskland, statsobligationer	8.292	Tyskland, statsobligationer	5.113		
USA, statsobligationer	135.835	USA, statsobligationer	25.925		
Visa Inc	4.477	Visa Inc	1.850		
Østrig, statsobligationer	43.320	Østrig, statsobligationer	3.024		

Globale Fokusaktier	Globale Fokusaktier Akk.		Globale Aktier SRI	Globale Aktier	
Amazon.com Inc	1.121	Arconic Inc	1.011	Allstate Corp/The	1.546
Charter Communications Inc	811	Charter Communications Inc	1.666	Amazon.com Inc	7.244
Comcast Corp	993	Comcast Corp	1.686	Citrix Systems Inc	2.012
England, statsobligationer	1.489	Goldman Sachs Group Inc/The	979	England, statsobligationer	7.912
Frankrig, statsobligationer	7.233	JPMorgan Chase & Co	1.588	Frankrig, statsobligationer	42.962
Microsoft Corp	1.327	Lowe's Cos Inc	978	Microsoft Corp	1.524
Norfolk Southern Corp	859	Mastercard Inc	1.140	Progressive Corp/The	1.498
Tyskland, statsobligationer	2.764	Microsoft Corp	1.452	Tyskland, statsobligationer	8.209
USA, statsobligationer	10.927	Norfolk Southern Corp	1.122	USA, statsobligationer	44.066
Visa Inc	1.178	USA, statsobligationer	11.051	Visa Inc	3.151

Globale Value Aktier

Boston Scientific Corp	731
McKesson Corp	887
Microsoft Corp	693
Mohawk Industries Inc	658
NRG Energy Inc	851
PG&E Corp	887
Phillips 66	654
Synopsys Inc	623
Volkswagen AG	683
salesforce.com Inc	714

Hoved- og nøgletalsoversigt	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent						
EuroKredit	-0,99	3,64	1,38	3,87	-0,79	5,20
Nye Aktiemarkeder	2,88	23,16	14,44	9,61	6,47	10,18
European High Yield SRI	-1,37	4,74	2,95	2,67	1,70	4,54
Lange obligationer	1,11	5,83	2,03	4,81	-0,61	4,97
Global Opportunities	4,34	10,23	5,96	-6,63	15,33	4,32
Global Diversified	0,01	10,98	4,24	-8,04	4,86	4,13
Globale Aktier Basis ESG	1,91	7,95	2,65	8,35	6,58	6,03
Korte Obligationer	0,30	2,19	1,19	0,76	-4,39	-
Eurokredit SRI	-0,80	3,49	1,40	1,22	-5,15	-
Globale Fokusaktier	3,21	15,90	9,81	-0,08	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	3,27	16,07	9,91	-0,14	-2,07	5,08
Globale Aktier SRI	0,72	12,05	1,57	-1,48	-0,28	5,21
Globale Aktier	6,44	16,65	9,01	0,88	-0,81	0,93
Global Value Aktier ¹⁾	-7,00	-	1,94	4,40	-0,95	5,06
Indre værdi pr. andel						
EuroKredit	116,89	120,96	118,33	119,99	119,55	122,45
Nye Aktiemarkeder	138,66	137,18	127,46	106,97	121,02	114,23
European High Yield SRI	110,22	116,24	114,24	107,26	112,48	119,29
Lange obligationer	953,07	1.000,92	964,93	983,20	999,44	1.014,68
Global Opportunities	135,92	141,60	136,12	117,62	156,34	130,16
Global Diversified	117.002,28	121.830,87	114.423,62	94.784,88	3,49	-
Globale Aktier Basis ESG	113,71	124,20	118,11	108,35	-3,52	-
Korte Obligationer	1.019,63	1.030,56	1.020,52	1.007,63	-	-
Eurokredit SRI	1.010,09	1.038,25	1.017,34	1.012,24	-	-
Globale Fokusaktier	1.139,79	1.225,12	1.160,76	999,17	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	1.280,66	1.240,07	1.174,29	998,62	-	-
Globale Aktier SRI	1.118,98	1.232,44	1.117,21	985,20	-	-
Globale Aktier	1.287,87	1.282,94	1.197,18	1.008,79	-	-
Global Value Aktier ¹⁾	930,04	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent						
EuroKredit	0,16	0,32	0,16	0,15	0,17	0,16
Nye Aktiemarkeder	1,73	0,79	0,40	0,70	0,84	0,44
European High Yield SRI	0,22	0,48	0,25	0,25	0,26	0,26
Lange obligationer	0,09	0,17	0,08	0,09	0,10	0,10
Global Opportunities	0,38	0,79	0,40	0,39	0,34	0,34
Global Diversified	0,24	0,51	0,25	0,29	-	-
Globale Aktier Basis ESG	0,29	0,54	0,26	0,27	-	-
Korte Obligationer	0,07	0,15	0,07	0,03	-	-
Eurokredit SRI	0,19	0,38	0,20	0,08	-	-
Globale Fokusaktier	0,43	0,72	0,36	0,14	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	0,43	0,73	0,37	0,14	-	-
Globale Aktier SRI	0,43	0,72	0,37	0,14	-	-
Globale Aktier	0,36	0,98	0,37	0,17	-	-
Global Value Aktier ¹⁾	0,45	-	-	-	-	-

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Sharpe ratio						
EuroKredit	2,09	2,10	2,59	2,08	1,93	1,46
Nye Aktiemarkeder	0,47	0,35	0,37	0,14	0,35	0,73
European High Yield SRI	1,21	1,32	1,75	0,62	1,28	1,07
Lange obligationer	1,66	1,23	1,18	1,63	1,16	1,48
Global Opportunities	0,85	0,97	1,01	0,79	1,14	1,41
Global Diversified	-	-	-	-	0,65	0,36
Globale Aktier Basis ESG	-	-	-	-	0,26	0,31
Korte Obligationer	-	-	-	-	0,27	0,24
Eurokredit SRI	-	-	-	-	0,49	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	0,49	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	0,12	-
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier	-	-	-	-	-	-
Global Value Aktier ¹⁾	-	-	-	16,07	13,40	13,09
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
EuroKredit (i 1.000 EUR)	-1.340	4.763	1.705	4.316	-894	4.665
Nye Aktiemarkeder	7.877	45.817	28.570	10.621	9.779	170.399
European High Yield SRI	-19.045	52.468	29.836	22.330	13.654	28.088
Lange obligationer	111.590	69.761	25.919	86.183	-2.871	94.533
Global Opportunities	71.699	133.260	78.311	-71.948	142.110	23.600
Global Diversified	1.160	100.840	34.273	-52.969	-	-
Globale Aktier Basis ESG	15.245	62.575	27.786	68.537	-	-
Korte Obligationer	34.364	61.331	27.394	10.324	-	-
Eurokredit SRI	-3.218	8.886	3.454	2.594	-	-
Globale Fokusaktier	9.966	68.692	44.991	-459	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	13.758	65.911	38.687	-474	-	-
Globale Aktier SRI	8.514	121.501	13.396	-9.147	-	-
Globale Aktier	33.724	48.717	20.663	1.843	-	-
Global Value Aktier ¹⁾	-10.743	-	-	-	-	-
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)						
EuroKredit (i 1.000 EUR)	98.796	143.754	135.310	115.829	107.728	90.286
Nye Aktiemarkeder	336.799	286.340	220.566	137.169	135.951	1.907.474
European High Yield SRI	572.113	1.441.631	1.278.098	902.458	856.099	702.282
Lange obligationer	4.827.988	1.091.583	1.246.008	1.821.016	1.701.726	1.943.794
Global Opportunities	1.803.794	1.668.750	1.405.906	1.105.703	1.115.701	634.807
Global Diversified	1.055.829	1.084.781	1.051.781	763.871	-	-
Globale Aktier Basis ESG	684.096	684.401	666.190	922.195	-	-
Korte Obligationer	10.475.624	9.315.212	3.590.437	1.437.648	-	-
Eurokredit SRI	631.315	244.746	288.532	209.408	-	-
Globale Fokusaktier	338.487	358.320	407.968	432.746	1	1
Globale Fokusaktier Akk.	502.583	394.227	337.435	347.102	1	2
Globale Aktier SRI	1.011.334	1.025.818	870.523	522.885	1	1
Globale Aktier	620.555	456.262	266.973	204.278	1	2
Global Value Aktier ¹⁾	565.612	-	1	-	1	1

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
EuroKredit	845	1.189	1.144	965	901	737
Nye Aktiemarkeder	2.429	2.087	1.730	1.282	1.123	16.698
European High Yield SRI	5.191	12.402	11.187	8.414	7.611	5.887
Lange obligationer	5.067	1.091	1.291	1.850	1.710	1.910
Global Opportunities	13.272	11.784	10.328	9.401	7.136	4.877
Global Diversified	9	9	9	8	-	-
Globale Aktier Basis ESG	6.016	5.511	5.641	8.511	1	2
Korte Obligationer	10.274	9.039	3.519	1.426	2	1
Eurokredit SRI	626	236	283	207	-	-
Globale Fokusaktier	296	293	352	433	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	392	318	287	348	-	-
Globale Aktier SRI	903	832	779	531	-	-
Globale Aktier	482	356	223	203	-	-
Global Value Aktier ¹⁾	608	-	-	-	-	-
Tracking Error						
EuroKredit	-	-	-	0,56	0,41	0,93
Nye Aktiemarkeder	5,52	5,41	5,28	5,78	4,78	4,88
European High Yield SRI	-	-	-	1,11	0,49	2,56
Lange obligationer	-	-	-	1,36	1,52	1,37
Global Opportunities	3,75	3,46	3,58	3,76	3,38	3,56
Global Diversified	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier Basis ESG	-	-	-	-	1,77	1,16
Korte Obligationer	-	-	-	-	-	-
Eurokredit SRI	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	0,45	0,30
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	0,69	0,48
Globale Aktier	-	-	-	-	0,47	0,31
Global Value Aktier ¹⁾	-	-	0,69	0,76	0,73	0,66
Active Share						
EuroKredit	-	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder	82,18	82,32	84,64	86,75	-	-
European High Yield SRI	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	-
Global Opportunities	83,23	84,25	84,22	88,34	-	-
Global Diversified	80,68	80,56	81,22	81,94	100,00	100,00
Globale Aktier Basis ESG	21,54	22,77	21,99	-	100,00	100,00
Korte Obligationer	-	-	-	-	100,00	100,00
Eurokredit SRI	-	-	-	-	100,00	100,00
Globale Fokusaktier	86,33	86,99	88,13	90,17	100,00	100,00
Globale Fokusaktier Akk.	86,34	87,00	88,13	90,17	100,00	100,00
Globale Aktier SRI	91,38	90,01	89,81	90,41	100,00	100,00
Globale Aktier	87,57	88,11	90,25	89,54	100,00	100,00
Global Value Aktier ¹⁾	93,66	-	100,00	100,00	100,00	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 18. januar 2018.

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

Telefon 44 55 92 00
Fax 44 55 91 40

CVR nr. 25 16 02 58

nykreditinvest.dk