



Halvårsrapport 2012
Investeringsforeningen Nykredit Invest

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
Halvårsregnskaber.....	15
<i>Korte obligationer (fusioneret)</i>	15
<i>Korte obligationer</i>	17
<i>Korte obligationer Akk.</i>	19
<i>Lange obligationer (fusioneret)</i>	21
<i>Lange obligationer</i>	23
<i>Lange obligationer Akk.</i>	25
<i>Erhvervsobligationer (fusioneret)</i>	27
<i>Erhvervsobligationer Akk. (fusioneret)</i>	29
<i>Europæiske Virksomhedsobligationer</i>	31
<i>Danske aktier</i>	33
<i>Danske aktier Akk.</i>	35
<i>Globale aktier</i>	37
<i>Globale SRI aktier</i>	39
<i>Globale Fokusaktier</i>	41
<i>Europæiske Fokusaktier</i>	43
<i>Europæiske Fokusaktier Akk.</i>	45
<i>Nordiske Fokusaktier</i>	47
<i>Klima & Miljø</i>	49
<i>Formuesikring Akk.</i>	51
<i>Taktisk Allokering</i>	53
<i>Foreningens noter</i>	55
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	55
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt</i>	56

Nærværende halvårsrapport for 2012 for Investeringsforeningen Nykredit Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde ultimo august 2012. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i halvårsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet den 22. marts 2000. Medio 2012 omfattede foreningen 20 afdelinger: Korte obligationer (fusioneret), Korte obligationer, Korte obligationer Akk., Lange obligationer (fusioneret), Lange obligationer, Lange obligationer Akk., Erhvervsobligationer (fusioneret), Erhvervsobligationer Akk. (fusioneret), Europæiske Virksomhedsobligationer, Danske aktier, Danske aktier Akk., Globale aktier, Globale SRI aktier, Globale Fokusaktier, Europæiske Fokusaktier, Europæiske Fokusaktier Akk., Nordiske Fokusaktier, Klima & Miljø, Formuesikring Akk. og Taktisk Allokering.

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
Fax: 44 55 91 72
CVR nr: 25 26 62 18
Finanstilsynets reg.nummer: 11.122
nykreditinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

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

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

Nykredit Asset Management

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato aflagt og godkendt halvårsrapporten for 2012 for Investeringsforeningen Nykredit Invest.

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 2012.

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

København, den 24. august 2012

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Tage Fabrin-Brasted

Peter Jørn Jensen

Jim Isager Larsen

Bestyrelse

Carsten Lønfeldt
Formand

David Lando

Jesper Lau Hansen

Tine Roed

Halvårsrapporten 2012 i hovedtræk

- Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2012 præget af rentefald, aktiekursstigninger samt svækkelse af euroen. Fornyet frygt for statsgældskrisen i Sydeuropa samt lempelig pengepolitik medførte rentefaldet i Nordeuropa i 1. halvår af 2012.
- Foreningens afdelinger gav som følge af markedsudviklingen afkast, der var på niveau med eller højere end ventet i 1. halvår 2012. Afkastene i foreningens afdelinger var med en enkelt undtagelse positive. Foreningens afdelinger med danske aktier og danske obligationer leverede afkast bedre end benchmark i halvåret, hvorimod en forsigtig strategi i de fokuserede aktieafdelinger bevirkede, at disse afdelinger gav et lavere afkast end afdelingernes respektive benchmark. Samlet set findes afkastudviklingen i 1. halvår tilfredsstillende.
- Foreningens formue steg fra 12.184 mio. kr. ultimo 2011 til 14.607 mio. kr. ultimo juni 2012.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 514,9 mio. kr. i 1. halvår 2012 mod -91 mio. kr. i samme periode i 2011.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 50,1 mio. kr. i 1. halvår 2012 mod 43,6 mio. kr. i 1. halvår 2011. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,36% i 1. halvår 2012 mod 0,43% i 1. halvår 2011.
- Bestyrelsen har besluttet ikke at foretage acontoudlodning for 2012 i foreningens afdelinger. Udlodning for 2012 vil blive udbetalt efter den ordinære generalforsamling i foråret 2013.
- Foreningen har i juli måned gennemført de af generalforsamlingen vedtagne fusioner. Således er afdeling Korte obligationer fusioneret med afdeling Korte obligationer (Pension), afdeling Lange obligationer er fusioneret med afdeling Lange obligationer (Pension), afdeling Erhvervsobligationer er fusioneret med afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer, og afdeling Erhvervsobligationer Akk. er fusioneret med afdeling Lange obligationer Akk. I forbindelse med fusionen ændrede afdelingerne Korte obligationer (Pension) og Lange obligationer (Pension) navn til henholdsvis Korte obligationer og Lange obligationer.
- Foreningen startede i januar 2012 en ny afdeling Taktisk Allokering. Afdelingen havde ved udgangen af juni måned en formue på 1.420 mio. kr.
- De ledende indikatorer tegner et billede af aftagende vækst i 3. kvartal i både de vestlige økonomier og i udviklingslandene. Recession forventes i Europa, mens økonomierne i USA og i de ledende udviklingslande ventes at ville vise moderat stigende vækstrater mod slutningen af året. Centralbankerne i USA og Europa ventes derfor at fastholde styringsrenterne på et lavt niveau i et par år endnu.
- De korte markedsrenter skønnes at forblive lave i den kommende periode. De lange renter ventes samlet set heller ikke at stige i Europa i de kommende kvartaler, men højere danske, lange renter kan ikke udelukkes i perioder som følge af eventuelle succesfulde, politiske beslutninger til håndtering af gældskrisen i Europa.
- Risikobetonede aktiver som aktier og erhvervsobligationer skønnes kursmæssigt at have reageret på de moderate vækstforventninger og vurderes attraktivt prisfastsatte. I det kommende halve år forventes store kursudsving i aktier og erhvervsobligationer, hvor udviklingen i den europæiske gældskrise bliver en afgørende faktor. Foreningens ledelse forventer en positiv kursudvikling på risikobetonede aktiver.
- På basis af forventningerne til den økonomiske udvikling skønner ledelsen moderate, positive afkast i foreningens afdelinger i 2. halvår af 2012. Store kursudsving på afdelinger med risikobetonede aktiver må imidlertid påregnes i perioder. Ledelsens forventninger er imidlertid omgærdet af stor usikkerhed, idet de i høj grad afhænger af udfaldet af eventuelle politiske beslutninger og handlinger.

Udviklingen i foreningen i halvåret

Afkastudviklingen

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2012 præget af en fornyet nervøsitæt for statsgælden samt for stabiliteten i banksektoren i Sydeuropa. Uroen i de finansielle markeder medførte en flugt af kapital til nordeuropæiske markeder samt en svækkelse af euroen overfor andre betydende valutaer og herunder især den amerikanske dollar.

Konsekvensen af markedsuroen har i Nordeuropa og herunder Danmark været et kraftigt rentefald til historisk lave niveauer i årets første seks måneder. Dette har sammen med en tilfredsstillende resultatudvikling i de børsnoterede selskaber haft en positiv indvirkning på aktiekurserne, trods markedsuroen.

På den baggrund har foreningens afdelinger i 1. halvår leveret afkast på niveau med eller over ledelsens forventninger primo året.

Afdelinger med korte obligationer gav i 1. halvår 2012 afkast på lidt under 2%, hvilket var væsentligt højere end sammenligningsgrundlaget. Afkastene findes tilfredsstillende.

Afdelinger med lange obligationer gav afkast i niveauet 3-3½% i 1. halvår 2012. Afkastene er væsentligt højere end sammenligningsgrundlaget og findes tilfredsstillende.

Den positive udvikling i ovennævnte afdelinger med danske obligationer kan tilskrives rentefaldet i perioden samt afdelingernes fokus på rentetilpasningsobligationer.

Foreningens afdelinger med erhvervsobligationer gav positive afkast på 4½-6¾% i årets første seks måneder. Det generelle rentefald samt efterspørgsel efter merrente havde en positiv indvirkning på afkastet i foreningens afdelinger med erhvervsobligationer.

Sammenholdt med afdelingernes respektive benchmark leverede afdeling Erhvervsobligationer og Europæiske Virksomhedsobligationer et positivt merafkast, mens en forsigtig strategi i afdeling Erhvervsobligationer Akk. medførte et lavere afkast end benchmark. Samlet set finder ledelsen afkastudviklingen i afdelingerne med erhvervsobligationer tilfredsstillende.

Foreningens aktieafdelinger med undtagelse af afdeling Europæiske Fokusaktier leverede positive afkast i 1. halvår.

Afdelingerne med danske aktier gav positive afkast i omegnen af 12%, hvilket var over det ventede primo året samt bedre end afdelingernes benchmark.

Afdeling Globale aktier og afdeling Globale SRI aktier gav positive afkast på 7-8%, hvilket kan tilskrives såvel stigende aktiekurser som styrkelsen af den amerikanske dollar overfor danske kroner. Afkastene er højere end ventet primo året. Relativt til afdelingernes benchmark var afkastet i afdeling Globale aktier på niveau, mens afkastet i afdeling Globale SRI aktier var lavere.

Afdelingerne Globale Fokusaktier, Europæiske Fokusaktier, Europæiske Fokusaktier Akk. samt Nordiske Fokusaktier leverede afkast fra -0,2% til 5,5% i 1. halvår 2012. Med undtagelse af afdeling Europæiske Fokusaktier var afkastene indenfor forventningsintervallet, men lavere end afdelingernes respektive benchmark i halvåret. Afkastene i disse afdelinger findes ikke tilfredsstillende.

Afdeling Klima & Miljø gav et afkast på 4,2% i årets første seks måneder, hvilket var som forventet primo året.

Afdeling Formuesikring Akk. gav i 1. halvår 2012 et afkast på 1,7%, hvilket var lidt bedre end ventet som følge af rentefaldet i perioden.

Afdeling Taktisk Allokering startede sin aktivitet den 17. januar 2012 og gav i den resterende del af halvåret et afkast på over 2%.

Afkastudvikling i 1. halvår 2012

Afdeling	Afkast	Benchmark
Korte obligationer (fusioneret) ¹⁾	1,8%	-
Korte obligationer	1,9%	0,5%
Korte obligationer Akk.	1,9%	0,5%
Lange obligationer (fusioneret) ¹⁾	3,4%	-
Lange obligationer	3,0%	1,2%
Lange obligationer Akk.	3,4%	1,2%
Erhvervsobligationer (fusioneret) ¹⁾	6,8%	5,9%
Erhvervsobligationer Akk. (fusioneret) ¹⁾	4,6%	5,9%
Europæiske Virksomhedsobligationer	5,8%	5,6%
Danske aktier	12,1%	10,8%
Danske aktier Akk.	11,7%	10,8%
Globale aktier	8,2%	8,4%
Globale SRI aktier	7,2%	8,4%
Globale Fokusaktier	5,5%	8,1%
Europæiske Fokusaktier	-0,2%	4,8%
Europæiske Fokusaktier Akk.	0,6%	4,8%
Nordiske Fokusaktier	1,8%	6,9%
Klima & Miljø	4,2%	-
Formuesikring Akk.	1,7%	-
Taktisk Allokering ²⁾	2,2%	-

Noter:

1) Afdelingen er fusioneret pr. 12. juli 2012

2) Afdelingen er startet den 17. januar 2012

Resultat og formue i 1. halvår 2012

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi pr. andel
Korte obligationer (fusioneret) 1)	2,9	147,4	100,83
Korte obligationer	32,5	1.745,9	102,05
Korte obligationer Akk	11,7	622,7	129,34
Lange obligationer (fusioneret) 1)	13,5	371,0	101,24
Lange obligationer	103,7	3.669,1	101,97
Lange obligationer Akk.	95,3	2.943,7	141,07
Erhvervsobligationer (fusioneret) 1)	19,7	200,0	100,44
Erhvervsobligationer Akk. (fusioneret) 1)	5,2	73,4	103,93
Europæiske Virksomhedsobligationer	20,9	478,1	107,44
Danske aktier	77,6	719,8	164,39
Danske aktier Akk.	30,6	295,5	98,90
Globale aktier	53,5	774,5	51,38
Globale SRI aktier	21,1	461,1	103,70
Globale Fokusaktier	-1,7	164,1	109,33
Europæiske Fokusaktier	-1,1	240,9	92,08
Europæiske Fokusaktier Akk.	-1,6	47,0	111,77
Nordiske Fokusaktier	-0,2	27,3	105,73
Klima & Miljø	0,4	15,5	105,09
Formuesikring Akk.	3,3	190,2	94,95
Taktisk Allokering 2)	27,6	1.419,9	102,16

Noter:

1) Afdelingen er fusioneret pr. 12. juli 2012

2) Afdelingen er startet den 17. januar 2012

Omkostninger i 1. halvår

Afdeling	Omkostningsprocent 1. halvår 2012	Omkostningsprocent 1. halvår 2011
Korte obligationer (fusioneret) ¹⁾	0,30	0,33
Korte obligationer	0,21	0,29
Korte obligationer Akk.	0,22	0,26
Lange obligationer (fusioneret) ¹⁾	0,30	0,33
Lange obligationer	0,27	0,36
Lange obligationer Akk.	0,24	0,29
Erhvervsobligationer (fusioneret) ¹⁾	0,55	0,46
Erhvervsobligationer Akk. (fusioneret) ¹⁾	0,59	0,45
Europæiske Virksomhedsobligationer ²⁾	0,44	-
Danske aktier	0,70	0,65
Danske aktier Akk.	0,67	0,65
Globale aktier	0,29	0,60
Globale SRI aktier	0,81	0,77
Globale Fokusaktier ²⁾	0,96	-
Europæiske Fokusaktier	0,78	0,68
Europæiske Fokusaktier Akk.	0,79	0,81
Nordiske Fokusaktier ²⁾	1,26	-
Klima & Miljø ²⁾	1,52	-
Formuesikring Akk.	0,67	0,68
Taktisk Allokering ³⁾	0,44	

Noter:

- 1) Afdelingen er fusioneret pr. 12. juli 2012
- 2) Afdelingerne er startet i den 1. december 2011.
- 3) Afdelingen er startet den 17. januar 2012

Regnskabsresultat og formueudvikling

Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen blev på 514,9 mio. kr. i 1. halvår 2012 mod -91 mio. kr. i samme periode i 2011.

Den samlede formue i foreningen steg fra 12.184 mio. kr. ultimo 2011 til 14.607 mio. kr. ultimo juni 2012. Formue tilvæksten kan udover kursstigninger tilskrives nettoemissioner på 2.167 mio. kr. Emissionsaktiviteten er primært fremkommet i afdelingerne Taktisk Allokering og Lange obligationer.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for den enkelte afdeling i foreningen er angivet på side 7.

De samlede administrationsomkostninger udgjorde 50,1 mio. kr. i 1. halvår 2012 (43,6 mio. kr. i 1. halvår 2011). Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,36% i 1. halvår 2012 mod 0,43% i 1. halvår 2011.

Omkostningsniveauet i de fleste afdelinger er faldet i 1. halvår 2012 i forhold til samme periode året forinden. Årsagen er ændrede aftalevilkår samt stigende formuer.

En oversigt over omkostningsprocenten for den enkelte afdeling i foreningen er angivet på side 8.

Aktiviteter i foreningen

Fusioner og navneændringer

På forårets ordinære generalforsamling den 29. marts 2012 samt på den efterfølgende ekstraordinære generalforsamling den 23. april 2012 blev det besluttet at foretage en række afdelingsfusioner.

Finanstilsynet har efterfølgende godkendt fusionsplanerne, hvorefter at

- Afdeling Korte obligationer er blevet fusioneret med afdeling Korte obligationer (Pension) med sidstnævnte som fortsættende afdeling,
- Afdeling Lange obligationer er blevet fusioneret med afdeling Lange obligationer (Pension) med sidstnævnte som fortsættende afdeling,
- Afdeling Erhvervsobligationer er blevet fusioneret med afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer med sidstnævnte som fortsættende afdeling, og
- Afdeling Erhvervsobligationer Akk. er blevet fusioneret med afdeling Lange obligationer Akk. med sidstnævnte som fortsættende afdeling.

Fusionerne blev gennemført den 12. juli 2012.

Samtidig med fusionerne ændrede afdeling Korte obligationer (Pension) og afdeling Lange obligationer (Pension) navn til henholdsvis afdeling Korte obligationer og afdeling Lange obligationer.

Da alle afdelingerne eksisterede i 1. halvår, omhandler beretningen og regnskabet tillige de afdelinger, som ikke længere eksisterer. Disse er i denne halvårsrapport benævnt "(fusioneret)". Der vil fremadrettet ikke længere blive rapporteret på disse afdelinger.

Den økonomiske udvikling i 1. halvår 2012

Afmatning i den globale økonomi

Den internationale økonomi udviste i begyndelsen af året fremgang drevet af vækst i industriproduktionen. Manglende efterspørgsel i de toneangivende vestlige økonomier kombineret med gældskrisen i Europa medførte, at ordresituationen svækkedes, og den økonomiske vækst afdæmpedes i løbet af 1. halvår 2012.

Moderat vækst i USA

Den amerikanske økonomi viste moderat vækst i årets første seks måneder. Fundamentet i den amerikanske økonomi er det seneste år blevet styrket, da den private gæld er blevet nedbragt, beskæftigelsen er steget, og situationen på boligmarkedet er blevet stabiliseret.

Væksten i den amerikanske økonomi blev i 1. halvår drevet af et opsving i eksport og erhvervsinvesteringer. Derimod har forbrugsvæksten været aftagende i halvåret som følge af svag udvikling i husholdningernes realindkomst. Derudover har det offentlige forbrug og investeringer vist faldende tendens.

Gældskrisen i Europa eskalerede

I Europa begyndte stramningerne i de offentlige budgetter at slå igennem i 1. halvår. Udviklingen skønnes at skubbe økonomierne i Sydeuropa i recession i år, men også Frankrig kan risikere negativ vækst som følge af den nye regerings strukturpolitiske tiltag, der vurderes at bremse de private erhvervsinvesteringer.

Umiddelbart begyndte året positivt i Europa med en massiv kvantitativ lempelse af pengepolitikken. Den Europæiske Centralbank igangsatte således et udlånsprogram på ca. 1.000 mia. euro for såvel at stabilisere den europæiske banksektor som at understøtte prisdannelsen af sydeuropæisk statsgæld.

Den positive udvikling blev imidlertid i 2. kvartal afløst af en ny runde med usikkerhed om det europæiske euro-projekt. Mangelfulde reformer i Spanien og situationen i den spanske banksektor vakte bekymring, hvilket fik markedsrenterne på spansk statsgæld til atter at stige til uholdbare niveauer.

Mod slutningen af halvåret reagerede de europæiske politikere og besluttede på et topmøde at styrke kriseberedskabet med henblik på at stabilisere den europæiske banksektor. Konsekvensen af topmødet blev, at den europæiske banksektor fremadrettet skulle kunne modtage lån fra den europæiske ESM-fond, mod at der blev etableret et pan-europæisk banktilsyn under Den Europæiske Centralbank. Som en del af topmødaftalen blev der givet tilsagn om, at den spanske banksektor vil kunne låne op til 100 mia. euro – i første omgang fra den midlertidige EFSF-fond og senere fra den permanente

ESM-fond. Den største umiddelbare risikofaktor i den europæiske økonomi blev således adresseret.

Faldende vækstrater i BRIK-landene

Den globale økonomiske vækst har i 1. halvår været dæmpet af en opbremsning i økonomierne i de betydende udviklingslande som Brasilien, Rusland, Indien og Kina. De faldende vækstrater kunne til dels tilskrives den europæiske gældskrise og faldende råvarepriser, men effekten af sidst års stramning af pengepolitikken i udviklingslandene begyndte for alvor at slå igennem.

I 1. halvår begyndte myndighederne i BRIK-landene at lempe pengepolitikken med rentenedsættelser og andre lempelser for igen at øge den økonomiske vækst.

Stilstand i Danmark

Den europæiske gældskrise påvirkede dansk økonomi negativt i 1. halvår. Eksporten, som i tidligere år har bidraget positivt til den økonomiske vækst i Danmark, udviklede sig således svagt. Endvidere blev forbrugerne og erhvervslivet mere pessimistisk med hensyn til de fremtidige, økonomiske udsigter. Dette lagde en dæmper på privatforbruget og erhvervslivets investeringer i 1. halvår.

Den økonomiske situation i Danmark kan ikke betegnes som krise. Væksten ventes da også at genindfinde sig som følge af det meget lave renteniveau, den ekspansive finanspolitik samt den igangværende udbetaling af efterlønsbidraget. Usikkerhedsfaktorerne ventes at være den politiske og økonomiske udvikling i Europa, samt om det nuværende sortsyn vil aftage.

Fortsat lempelig pengepolitik

Som før nævnt igangsatte Den Europæiske Centralbank primo året et program, hvor den europæiske banksektor kunne få tildelt ubegrænset likviditet til lav rente. Primo juli besluttede centralbanken endvidere at reducere styringsrenten fra 1% til ¾%.

Danmarks Nationalbank havde i 1. halvår andre udfordringer at håndtere. Usikkerheden i euro-området afstedkom en kraftig tilstrømning af kapital til Danmark med det resultat, at valutareserverne steg u hensigtsmæssigt meget. Samtidig blev fastholdelsen af valutakursen overfor euroen vanskeliggjort af kapitaltilstrømningen. Danmarks Nationalbank reducerede derfor styringsrenterne uafhængigt af Den Europæiske Centralbank af to omgange i 1. halvår. Dernæst gennemførte Nationalbanken tillige en rentenedsættelse primo juli, hvorefter renten på indskudsbeviser for første gang blev negativ.

Svækkelse af euroen

De lave vækstforventninger til den europæiske økonomi samt markedets usikkerhed om euroens fortsatte beståen bevirke-

de, at euroen kom under pres i 1. halvår. Således svækkedes euroen og den danske krone med ca. 2,2% overfor den amerikanske dollar i 1. halvår.

Markedsudviklingen i 1. halvår 2012

Turbulente obligationsmarkeder i 1. halvår

Udviklingen i de internationale obligationsmarkeder blev i 1. halvår 2012 præget af fortsat uro. Skiftende forventninger til økonomisk vækst og inflation blev i halvåret suppleret med fornyet nervøsitæt for den europæiske statsgældskrise med Spanien i centrum.

Den stigende stresssituation i det europæiske marked fik de sydeuropæiske statsrenter til at stige til kritiske niveauer, trods rigeligt udbud af likviditet fra Den Europæiske Centralbank til de europæiske banker. Markedsusikkerheden bevirkede, at kapitalen i stedet søgte i sikker havn i nordeuropæiske lande og herunder i Danmark.

Effekten heraf var en kraftig forøgelse af valutareserverne i Danmark samt en styrkelse af den danske krone overfor euroen. Markedsrenten i Danmark faldt som konsekvens heraf til rekordlave niveauer med en 10-årig statsrente på under 1% og en negativ rente på 2-årige statsobligationer.

Over halvåret faldt den 10-årige rente på statsobligationer i USA fra 2,0% til 1,7%. Renten på de 10-årige tyske eurostatsobligationer faldt fra 1,8% til 1,6% ultimo halvåret. Renten på den 2-årige amerikanske statsobligation steg fra 0,2% til 0,3% i 1. halvår 2012, mens renten på en 2-årig tysk eurostatsobligation faldt fra 0,2% til 0,1%.

Det danske obligationsmarked påvirkedes af udviklingen i det internationale renteniveau. I halvåret faldt den 2-årige danske statsrente fra 0,2% til 0,1%, mens den 10-årige danske statsrente faldt fra 1,7% til 1,5%.

Det danske obligationsmarked målt ved J.P. Morgan Obligationsindeks DK gav et afkast på 0,9% i 1. halvår 2012 som følge af rentefaldet på statsobligationer.

Danske realkreditobligationer målt ved Nykredit Realkreditindeks gav et afkast på 1,8% i 1. halvår 2012.

Faldende kreditspænd i 1. halvår

Trods fortsatte statsgældsproblemer i Sydeuropa og usikkerhed omkring spanske banker har den generelt gode indtjeningssevne i europæiske industri i 1. halvår 2012 medført et faldende kreditspænd på europæiske erhvervsobligationer i forhold til renten på tyske statsobligationer med tilsvarende varighed. Kreditspændet på erhvervsobligationer (Merrill Lynch EMU Corporates) blev således indsnævret fra 483 basispunkter ultimo 2011 til 379 basispunkter ultimo juni 2012.

Afkastet på markedet for erhvervsobligationer, målt ved Merrill Lynch EMU Corporates i kr., blev således på 5,9% i 1. halvår 2012, hvilket var bedre end afkastudviklingen for stats- og alskreditobligationer.

Positiv udvikling på aktiemarkederne

Aktiemarkederne har i halvåret været præget af en positiv kursudvikling, om end med en negativ periode i april og maj, hvor fornyet uro opstod som følge af gældskrisen i Sydeuropa.

Verdensmarkedsindekset gav målt i danske kroner et afkast på 8,4% i 1. halvår 2012, mens MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan tilsvarende gav et afkast på henholdsvis 11,6%, 4,8% og 5,5% i samme periode.

Det danske aktiemarked målt ved OMXCCapGI-indekset steg med 10,8% i 1. halvår 2012 og har således givet et højere afkast end verdensmarkedsindekset. Årsagen hertil var primært udviklingen i Novo Nordisk, og derudover var det danske aktiemarked attraktivt prisfastsat primo året, idet markedet ikke i samme grad som udenlandske aktier havde deltaget i sidste efterårs kursstigninger.

Udviklingen i emerging markets var mere afdæmpet i halvåret som følge af fortsat stram pengepolitik samt lavere eksportvækst. Emerging markets målt ved MSCI EMF indekset steg med 6,3% i danske kroner i 1. halvår 2012.

Øvrige forhold

Samfundsansvar

Foreningens investeringer sker med inddragelse af hensynet til miljø, social ansvarlighed og god selskabsledelse. I samarbejde med Nykredit koncernen har foreningen formuleret en politik for bæredygtige investeringer (SRI/Socially Responsible Investments). Politikken er beskrevet i afsnittet "Bæredygtige investeringer" i foreningens årsrapport for 2011.

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

Politik for udøvelse af stemmerettigheder

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

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

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

Foreningen vil i sin stemmeafgivelse altid støtte virksomheder, som ledes med et formål om at tjene aktionærernes og hermed foreningens interesser og investeringspolitik.

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter halvårets udløb

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

Forventninger til 2. halvår 2012

De ledende indikatorer tegner et billede af aftagende vækst i 3. kvartal i både de vestlige økonomier og i udviklingslandene. I Europa forventes recession, mens økonomierne i USA og i de ledende udviklingslande ventes at vise moderat stigende vækstrater mod slutningen af året.

I Europa har den finansielle stress igen nået niveauer, hvor det sandsynliggør, at de europæiske beslutningstagere vil intervere med det formål at styre udviklingen. De kommende kvartaler skønnes derfor at være behæftet med stor politisk usikkerhed.

Den forventede moderate økonomiske vækst i verden forventes sammen med den europæiske gældskrise at bevirke, at centralbankerne i USA og Europa vil fastholde styringsrenterne på et lavt niveau i et par år endnu. Derudover kan yderligere kvantitative lempelser i pengepolitikken ikke udelukkes i 2. halvår.

De korte markedsrenter skønnes derfor at forblive lave i den kommende periode. Recession i Europa, lave korte renter, rigelig likviditet samt nedadgående pres på enhedslønoms-kostningerne taler endvidere for, at de lange renter samlet set ikke skal stige i Europa i de kommende kvartaler. Renten i Nordeuropa er imidlertid påvirket af en negativ risikopræmie, som kan forsvinde ved en eventuel succesfuld, politisk intervention i Europa. Der kan derfor ikke udelukkes højere lange renter i perioder som følge af skift i markedets risikovurderinger af udstedere i Nord- og Sydeuropa.

Risikobetonede aktiver som aktier og erhvervsobligationer skønnes kursmæssigt at have reageret på de moderate vækstforventninger og vurderes attraktivt prisfastsatte. I det kommende halve år forventes store kursudsving i aktier og erhvervsobligationer, hvor udviklingen i den europæiske gældskrise bliver en afgørende faktor. Foreningens ledelse forventer en moderat positiv kursudvikling på risikobetonede aktiver under forudsætning af, at gældskrisen ikke forværrer.

På basis af forannævnte forventninger til den økonomiske udvikling skønner ledelsen moderate, positive afkast i foreningens afdelinger i 2. halvår af 2012. Store kursudsving på afdelinger med risikobetonede aktiver må imidlertid påregnes i perioder.

Ledelsens forventninger til resten af 2012 er omgærdet af stor usikkerhed, idet de i høj grad afhænger af udfaldet af eventuelle politiske beslutninger og handlinger.

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerede i 1. halvår i korte stats- og realkreditobligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen kunne i begrænset omfang investere i erhvervsobligationer, herunder ansvarlig kapital i danske pengeinstitutter. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed oversteg ikke 3 år.

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

Afdelingen blev pr. 12. juli fusioneret med afdeling Korte obligationer (Pension), der efterfølgende har taget navneændring til afdeling Korte obligationer.

Udvikling i halvåret

Afdeling Korte obligationer gav i 1. halvår et afkast på 1,84%. Afkastet findes tilfredsstillende.

Den positive afkastudvikling i afdelingen skal ses i lyset af det rentefald, der skete i 1. halvår som følge af den fortsatte gældskrise i Sydeuropa samt som følge af Den Europæiske Centralbanks markante tildeling af likviditet til de europæiske banker i starten af året. Denne udvikling påvirkede kursudviklingen i især rentetilpasningsobligationer positivt og i lidt mindre grad konverterbare realkreditobligationer. Afdelingen har i 1. halvår haft en høj andel i rentetilpasningsobligationer.

Afdelingens indre værdi sluttede ultimo perioden i 100,83 kr. pr. andel. Afdelingen havde ultimo juni 2012 en formue på 147,4 mio. kr. sammenholdt med 164,8 mio. kr. ultimo december 2011.

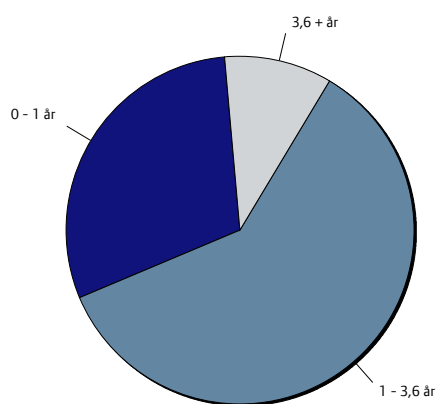
Risici i afdelingen

Afdelingen er fusioneret med afdeling Korte obligationer. Der henvises til beskrivelsen af risiciene under denne afdeling på side 17.

Forventninger

Afdelingen er fusioneret med afdeling Korte obligationer. Der henvises til beskrivelsen af forventningerne under denne afdeling på side 17.

Varighedsfordeling



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

Korte obligationer (fusioneret)

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Renter og udbytter	2.111	2.102
Kursgevinster og -tab	1.217	-2.196
Administrationsomkostninger	-473	-594
Halvårets nettoresultat	2.855	-688

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	10.980	535
Obligationer	177.680	166.257
Andre aktiver	1.179	73.153
Aktiver i alt	189.839	239.945
Passiver		
Medlemmernes formue	147.424	164.837
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	42.283	0
Anden gæld	132	75.108
Passiver i alt	189.839	239.945

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	59,6	52,8
Øvrige finansielle instrumenter	40,4	47,2
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens afkast i procent	1,84	3,87	-0,30	2,98	3,48	0,90
Indre værdi pr. andel	100,83	105,18	100,96	104,30	101,26	100,21
A conto udlodning pr. andel	0,00	6,25	0,00	1,00	1,00	0,00
Omkostningsprocent	0,30	0,60	0,33	0,34	0,36	0,34
Sharpe ratio	0,60	0,24	-0,06	-0,22	-0,68	-0,71
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	2.855	6.163	-688	5.892	4.913	1.664
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	147.424	164.837	169.652	194.976	147.161	164.879
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.462	1.567	1.680	1.869	1.453	1.645
ÅOP	-	0,66	-	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, EFFAS 1-3.

Afdelingen har i forbindelse med fusionen med afdeling Korte obligationer pr. 12. juli 2012 taget navneændring fra Korte obligationer (Pension) til Korte obligationer.

Udvikling i halvåret

Afdeling Korte obligationer gav i 1. halvår et afkast på 1,92%, hvilket var ca. 1,4 procentpoint højere end afdelingens benchmark, EFFAS 1-3. Afkastet findes tilfredsstillende.

Den positive afkastudvikling i afdelingen skal ses i lyset af det rentefald, der skete i 1. halvår som følge af den fortsatte gælds-krise i Sydeuropa samt som følge af Den Europæiske Centralbanks markante tildeling af likviditet til de europæiske banker i starten af året. Denne udvikling påvirkede kursudviklingen i især rentetilpasningsobligationer positivt og i lidt mindre grad konverterbare realkreditobligationer. Afdelingen har i 1. halvår haft en høj andel i rentetilpasningsobligationer.

I halvåret er andelen af variabelt forrentede obligationer samt af 5% konverterbare realkreditobligationer blevet øget.

Afdelingens indre værdi sluttede ultimo perioden i 102,05 kr. pr. andel. Afdelingen havde ultimo juni 2012 en formue på 1.745,9 mio. kr. sammenholdt med 1.648,3 mio. kr. ultimo december 2011.

Bestyrelsen har besluttet ikke at foretage acontoudlodning for 2012 i afdelingen. Eventuel udlodning for 2012 vil blive udbetalt efter den ordinære generalforsamling i foråret 2013.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 2,0% p.a., svarende til risikoniveau 3 på risikoskalaen i den Centrale investorinformation. Risikoniveauet i afdelingen anses som lavt.

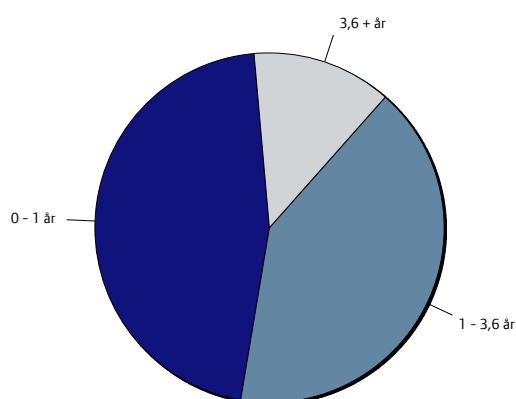
Den primære risikofaktor i afdelingen er renterisikoen. Denne holdes under 3 år målt ved varighed, hvilket svarer til et kursfald på under ca. 3% ved en rentestigning på 1 procentpoint. Da afdelingen primært investerer i realkreditobligationer vil der tillige være en kreditspændrisiko i forhold til statsobligationer. Endvidere har afdelingen investeret i erhvervsobligationer, hvorved afdelingen har en kreditrisiko. Ved at holde andelen af erhvervsobligationer på under 10% af porteføljen begrænses kreditrisikoen i afdelingen.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet om risiko i foreningens årsberetning for 2011.

Forventninger

Den korte rente forventes at forblive på et lavt niveau i 2. halvår. Det skyldes, at en række centralbanker har signaleret, at de vil holde styringsrenterne lave frem til 2014. Dernæst forventes Danmarks Nationalbank i det kommende halvår at tilbyde de danske banker en udvidet udlånsfacilitet, hvilket vil øge likviditeten i samfundet. På den baggrund ventes et moderat positivt afkast i afdelingen i 2. halvår.

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.	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Renter og udbytter	28.223	20.946
Kursgevinster og -tab	7.883	-13.015
Administrationsomkostninger	-3.557	-3.653
Halvårets nettoresultat	32.549	4.278

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	136.482	80.046
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	0	67.089
Obligationer	2.236.953	2.062.310
Afledte finansielle instrumenter	0	191
Andre aktiver	14.991	42.700
Aktiver i alt	2.388.426	2.252.336
Passiver		
Medlemmernes formue	1.745.888	1.648.305
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	641.201	566.140
Anden gæld	1.337	37.891
Passiver i alt	2.388.426	2.252.336

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	58,4	56,6
Øvrige finansielle instrumenter	41,6	43,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens afkast i procent	1,92	4,95	0,23	3,29	3,36	0,03
Indre værdi pr. andel	102,05	103,10	98,46	101,77	100,82	97,71
A conto udlodning pr. andel	0,00	3,00	0,00	1,50	2,25	1,75
Omkostningsprocent	0,21	0,49	0,29	0,28	0,31	0,31
Sharpe ratio	1,10	0,83	0,52	0,46	-0,08	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	32.549	70.603	4.278	28.908	18.884	1.628
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.745.888	1.648.305	1.329.494	1.046.472	566.227	525.830
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	17.109	15.987	13.502	10.283	5.616	5.381
ÅOP	-	0,68	-	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, EFFAS 1-3.

Udvikling i halvåret

Afdeling Korte obligationer gav i 1. halvår et afkast på 1,94%, hvilket var ca. 1,4 procentpoint højere end afdelingens benchmark, EFFAS 1-3. Afkastet findes tilfredsstillende.

Den positive afkastudvikling i afdelingen skal ses i lyset af det rentefald, der skete i 1. halvår som følge af den fortsatte gældskrise i Sydeuropa samt som følge af Den Europæiske Centralbanks markante tildeling af likviditet til de europæiske banker i starten af året. Denne udvikling påvirkede kursudviklingen i især rentetilpasningsobligationer positivt og i lidt mindre grad konverterbare realkreditobligationer. Afdelingen har i 1. halvår haft en høj andel i rentetilpasningsobligationer.

I halvåret er andelen af variabelt forrentede obligationer samt af 5% konverterbare realkreditobligationer blevet øget.

Afdelingens indre værdi sluttede ultimo perioden i 129,34 kr. pr. andel. Afdelingen havde ultimo juni 2012 en formue på 622,7 mio. kr. sammenholdt med 562,3 mio. kr. ultimo december 2011.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 1,9% p.a., svarende til risikoniveau 2 på risikoskalaen i den Centrale investorinformation. Risikoniveauet i afdelingen anses som lavt.

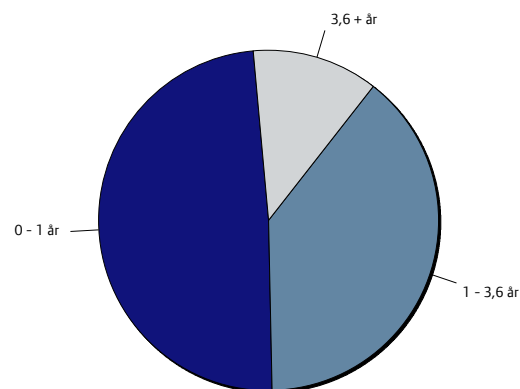
Den primære risikofaktor i afdelingen er renterisikoen. Denne holdes under 3 år målt ved varighed, hvilket svarer til et kursfald på under ca. 3% ved en rentestigning på 1 procentpoint. Da afdelingen primært investerer i realkreditobligationer vil der tillige være en kreditspændrisiko i forhold til statsobligationer. Endvidere har afdelingen investeret i erhvervsobligationer, hvorved afdelingen har en kreditrisiko. Ved at holde andelen af erhvervsobligationer på under 10% af porteføljen begrænses kreditrisikoen i afdelingen.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet om risiko i foreningens årsberetning for 2011.

Forventninger

Den korte rente forventes at forblive på et lavt niveau i 2. halvår. Det skyldes, at en række centralbanker har signaleret, at de vil holde styringsrenterne lave frem til 2014. Dernæst forventes Danmarks Nationalbank i det kommende halvår at tilbyde de danske banker en udvidet udlånsfacilitet, hvilket vil øge likviditeten i samfundet. På den baggrund ventes et moderat positivt afkast i afdelingen i 2. halvår.

Varighedsfordeling



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

Korte obligationer Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Renter og udbytter	10.675	20.726
Kursgevinster og -tab	2.363	-14.516
Administrationsomkostninger	-1.344	-3.319
Halvårets nettoresultat	11.694	2.891

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	48.635	44.360
Obligationer	792.304	686.240
Andre aktiver	5.290	5.463
Aktiver i alt	846.229	736.063
Passiver		
Medlemmernes formue	622.654	562.264
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	223.084	165.503
Anden gæld	491	8.296
Passiver i alt	846.229	736.063

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	58,6	61,5
Øvrige finansielle instrumenter	41,4	38,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens afkast i procent	1,94	5,72	0,20	3,31	3,03	0,22
Indre værdi pr. andel	129,34	126,88	120,26	119,78	113,27	106,18
Omkostningsprocent	0,22	0,46	0,26	0,27	0,28	0,22
Sharpe ratio	1,10	0,84	0,47	0,58	0,01	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	11.694	53.196	2.891	31.028	14.518	-186
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	622.654	562.264	1.287.602	972.493	640.985	453.687
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.814	4.431	10.707	8.119	5.659	4.273
ÅOP	-	0,65	-	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerede i 1. halvår i stats-, realkredit- og erhvervsobligationer udstedt i danske kroner eller i euro. Rentetrisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed lå primært mellem 3 og 8 år. Afdelingen tilstræbte en investeringsstrategi med middel risiko.

Afdelingen var målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil. Afdelingen fulgte en aktiv investeringsstrategi.

Afdelingen blev pr. 12. juli fusioneret med afdeling Lange obligationer (Pension), der efterfølgende har taget navneændring til afdeling Lange obligationer.

Udvikling i halvåret

Afdeling Lange obligationer gav i 1. halvår et afkast på 3,42%. Afkastet findes tilfredsstillende.

Den positive afkastudvikling i afdelingen skal ses i lyset af det rentefald, der skete i 1. halvår som følge af den fortsatte gældskrise i Sydeuropa samt som følge af Den Europæiske Centralbanks markante tildeling af likviditet til de europæiske banker i starten af året. Denne udvikling påvirkede kursudviklingen i især rentetilpasningsobligationer positivt og i lidt mindre grad konverterbare realkreditobligationer. Afdelingen har i 1. halvår haft en høj andel i rentetilpasningsobligationer.

Afdelingens indre værdi sluttede ultimo perioden i 101,24 kr. pr andel. Afdelingen havde ultimo juni 2012 en formue på 371,0 mio. kr. sammenholdt med 433,1 mio. kr. ultimo december 2011.

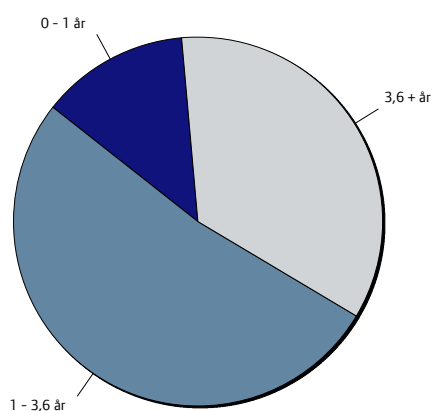
Risici i afdelingen

Afdelingen er fusioneret med afdeling Lange obligationer. Der henvises til beskrivelsen af risiciene under denne afdeling på side 23.

Forventninger

Afdelingen er fusioneret med afdeling Lange obligationer. Der henvises til beskrivelsen af forventningerne under denne afdeling på side 23.

Varighedsfordeling



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

Lange obligationer (fusioneret)

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Renter og udbytter	5.517	5.498
Kursgevinster og -tab	9.231	-6.619
Administrationsomkostninger	-1.207	-1.463
Halvårets nettoresultat	13.541	-2.584
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	29.729	1.307
Obligationer	414.651	433.087
Andre aktiver	3.814	135.336
Aktiver i alt	448.194	569.730
Passiver		
Medlemmernes formue	371.041	433.117
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	76.736	0
Anden gæld	417	136.613
Passiver i alt	448.194	569.730
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	68,9	61,3
Øvrige finansielle instrumenter	31,1	38,7
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens afkast i procent	3,42	7,72	-0,49	3,67	3,94	2,03
Indre værdi pr. andel	101,24	111,65	103,14	105,50	101,96	100,37
A conto udlodning pr. andel	0,00	14,00	0,00	1,00	1,00	1,00
Omkostningsprocent	0,30	0,62	0,33	0,32	0,32	0,31
Sharpe ratio	1,07	0,46	0,16	-0,19	-0,08	-0,05
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	13.541	31.352	-2.584	18.458	17.917	11.849
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	371.041	433.117	425.193	501.876	465.352	522.101
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.664	3.879	4.122	4.757	4.564	5.202
ÅOP	-	0,68	-	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i stats-, realkredit- og erhvervsobligationer 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 Govt. CM 5Y + 50% Nordea Govt. CM 7Y.

Afdelingen har i forbindelse med fusionen med afdeling Lange obligationer pr. 12. juli 2012 taget navneændring fra Lange obligationer (Pension) til Lange obligationer.

Udvikling i halvåret

Afdeling Lange obligationer gav i 1. halvår et afkast på 3,02%, hvilket var ca. 1,9 procentpoint højere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 1,16%. Afkastet findes tilfredsstillende.

Den positive afkastudvikling i afdelingen skal ses i lyset af det rentefald, der skete i 1. halvår som følge af den fortsatte gælds-krise i Sydeuropa samt som følge af Den Europæiske Centralbanks markante tildeling af likviditet til de europæiske banker i starten af året. Denne udvikling påvirkede kursudviklingen i især rentetilpasningsobligationer positivt og i lidt mindre grad konverterbare realkreditobligationer. Afdelingen har i 1. halvår haft en høj andel i rentetilpasningsobligationer.

I halvåret er andelen af lange statsobligationer, variabelt forrentede realkreditobligationer samt af 5% konverterbare realkreditobligationer blevet øget.

Afdelingens indre værdi sluttede ultimo perioden i 101,97 kr. pr. andel. Afdelingen havde ultimo juni 2012 en formue på 3.669,1 mio. kr. sammenholdt med 2.921,0 mio. kr. ultimo december 2011.

Bestyrelsen har besluttet ikke at foretage acontoudlodning for 2012 i afdelingen. Eventuel udlodning for 2012 vil blive udbetalt efter den ordinære generalforsamling i foråret 2013.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 4,0% p.a., svarende til risikoniveau 3 på risikoskalaen i den Centrale investorinformation. Risikoniveauet i afdelingen anses som middel.

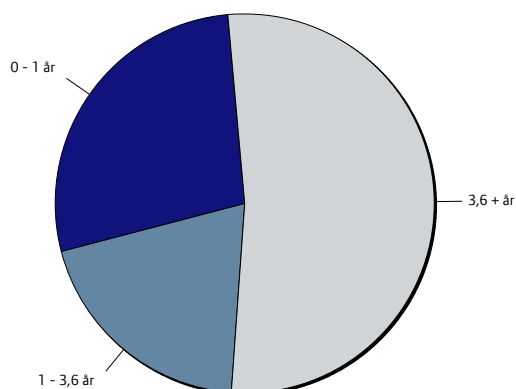
Den primære risikofaktor i afdelingen er renterisikoen. Denne holdes mellem 3 år og 8 år målt ved varighed, hvilket svarer til et kursfald på maksimalt ca. 8% ved en rentestigning på 1 procentpoint. Da afdelingen primært investerer i realkreditobligationer vil der tillige være en kreditspændrisiko i forhold til statsobligationer. Endvidere har afdeling Lange obligationer investeret i erhvervsobligationer, hvorved denne afdeling har en kreditrisiko. Ved at holde andelen af erhvervsobligationer på under 10% af porteføljen begrænses kreditrisikoen i afdelingen.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet om risiko i foreningens årsberetning for 2011.

Forventninger

Centralbankerne har signaleret, at styringsrenterne vil blive holdt lave frem til 2014. Den korte markedsrente ventes derfor at forblive lav i det kommende halve år. Dette vil lægge en begrænsning på, hvor meget de lange renter kan stige. På den baggrund ventes et moderat positivt afkast i afdelingen i 2. halvår.

Varighedsfordeling



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

Lange obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Renter og udbytter	56.905	8.486
Kursgevinster og -tab	55.645	-3.346
Administrationsomkostninger	-8.884	-1.825
Halvårets nettoresultat	103.666	3.315

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	307.006	222.677
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	394.591	76.805
Obligationer	4.647.055	3.013.306
Andre aktiver	135.899	29.769
Aktiver i alt	5.484.551	3.342.557
Passiver		
Medlemmernes formue	3.669.110	2.921.049
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.640.929	390.427
Anden gæld	174.512	31.081
Passiver i alt	5.484.551	3.342.557

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	52,0	72,5
Øvrige finansielle instrumenter	48,0	27,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens afkast i procent	3,02	11,76	0,63	6,82	0,67	-0,78
Indre værdi pr. andel	101,97	103,71	93,38	98,32	94,78	92,59
A conto udlodning pr. andel	0,00	4,75	0,00	1,25	1,75	2,00
Omkostningsprocent	0,27	0,64	0,36	0,35	0,35	0,33
Sharpe ratio	0,93	0,67	0,36	0,20	-0,34	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	103.666	135.995	3.315	27.776	2.673	-2.715
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.669.110	2.921.049	534.866	406.809	408.956	414.492
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	35.983	28.166	5.728	4.138	4.315	4.476
ÅOP	-	0,84	-	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i halvåret

Afdeling Lange obligationer gav i 1. halvår et afkast på 3,41%, hvilket var ca. 2,2 procentpoint højere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 1,16%. Afkastet findes tilfredsstillende.

Den positive afkastudvikling i afdelingen skal ses i lyset af det rentefald, der skete i 1. halvår som følge af den fortsatte gælds-krise i Sydeuropa samt som følge af Den Europæiske Centralbanks markante tildeling af likviditet til de europæiske banker i starten af året. Denne udvikling påvirkede kursudviklingen i især rentetilpasningsobligationer positivt og i lidt mindre grad konverterbare realkreditobligationer. Afdelingen har i 1. halvår haft en høj andel i rentetilpasningsobligationer.

I halvåret er andelen af lange statsobligationer, variabelt forrentede realkreditobligationer samt af 5% konverterbare realkreditobligationer blevet øget.

Afdelingens indre værdi sluttede ultimo perioden i 141,07 kr. pr. andel. Afdelingen havde ultimo juni 2012 en formue på 2.943,7 mio. kr. sammenholdt med 3.024,5 mio. kr. ultimo december 2011.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 4,0% p.a., svarende til risikoniveau 3 på risikoskalaen i den Centrale investorinformation. Risikoniveauet i afdelingen anses som middel.

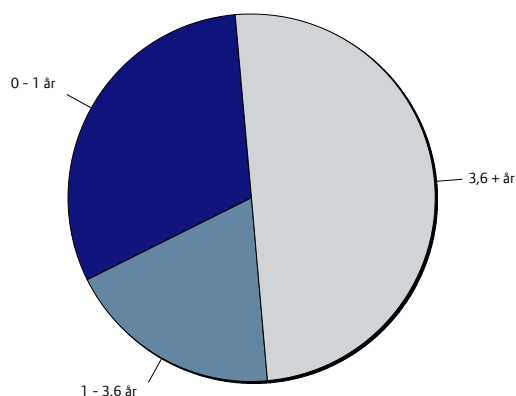
Den primære risikofaktor i afdelingen er renterisikoen. Denne holdes mellem 3 år og 8 år målt ved varighed, hvilket svarer til et kursfald på maksimalt ca. 8% ved en rentestigning på 1 procentpoint. Da afdelingen primært investerer i realkreditobligationer vil der tillige være en kreditspændrisiko i forhold til statsobligationer. Endvidere har afdeling Lange obligationer investeret i erhvervsobligationer, hvorved denne afdeling har en kreditrisiko. Ved at holde andelen af erhvervsobligationer på under 10% af porteføljen begrænses kreditrisikoen i afdelingen.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet om risiko i foreningens årsberetning for 2011.

Forventninger

Centralbankerne har signaleret, at styringsrenterne vil blive holdt lave frem til 2014. Den korte markedsrente ventes derfor at forblive lav i det kommende halve år. Dette vil lægge en begrænsning på, hvor meget de lange renter kan stige. På den baggrund ventes et moderat positivt afkast i afdelingen i 2. halvår.

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 2012	1. halvår 2011
Renter og udbytter	52.031	24.764
Kursgevinster og -tab	50.345	-9.474
Administrationsomkostninger	-7.042	-4.274
Halvårets nettoresultat	95.334	11.016

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	237.599	237.337
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	64.544
Obligationer	4.017.632	3.147.293
Andre aktiver	26.436	26.472
Aktiver i alt	4.281.667	3.475.646
Passiver		
Medlemmernes formue	2.943.747	3.024.484
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.266.846	421.737
Anden gæld	71.074	29.425
Passiver i alt	4.281.667	3.475.646

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	58,3	72,4
Øvrige finansielle instrumenter	41,7	27,6
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens afkast i procent	3,41	11,25	0,76	6,74	0,35	-1,07
Indre værdi pr. andel	141,07	136,42	123,56	123,13	111,83	104,00
Omkostningsprocent	0,24	0,56	0,29	0,29	0,33	0,30
Sharpe ratio	0,92	0,67	0,37	0,45	-0,10	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	95.334	225.226	11.016	63.589	2.158	-7.704
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.943.747	3.024.484	1.521.382	1.086.065	658.484	559.567
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	20.867	22.169	12.312	8.820	5.888	5.380
ÅOP	-	0,76	-	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerede i 1. halvår i udenlandske erhvervsobligationer primært udstedt i euro. Kreditvurderingen af de erhvervede obligationer var primært det såkaldte "investment grade" svarende til Standard & Poor's rating på BBB- eller bedre.

Afdelingen var målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil som fx ved pensionsinvesteringer.

Afdelingen fulgte en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, Merrill Lynch EMU A-BBB ex tobacco.

Afdelingen blev pr. 12. juli fusioneret med afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer.

Udvikling i halvåret

Afdeling Erhvervsobligationer gav i 1. halvår 2012 et afkast på 6,79% mod 5,90% for afdelingens sammenligningsgrundlag, Merrill Lynch EMU A-BBB (eksklusive tobak). Afkastet findes tilfredsstillende.

Primo året blev risikoniveauet i afdelingen øget ved udsigten til fremgang i den europæiske økonomi. Dette skete ved investering i obligationsudstedelser fra virksomheder og banker fra kernelandene i Europa. I takt med at risikoappetitten i markedet faldt i løbet af foråret som følge af usikkerhed om banksektoren og gælds niveauet i Spanien, blev risikoniveauet i afdelingen reduceret, og eksponeringen til Europas randlande blev mindsket yderligere.

De valgte omlægninger påvirkede afdelingens afkast positivt i 1. halvår. Derudover bidrog en relativt lille eksponering til Europas randlande, en undervægt i banksektoren, en overvægt i forsikring samt en position i FIH positivt til halvårets afkast.

Afdelingens indre værdi sluttede ultimo perioden i 100,44 kr. pr. andel. Afdelingen havde ultimo juni 2012 en formue på 200,0 mio. kr. sammenholdt med 771,6 mio. kr. ultimo december 2011.

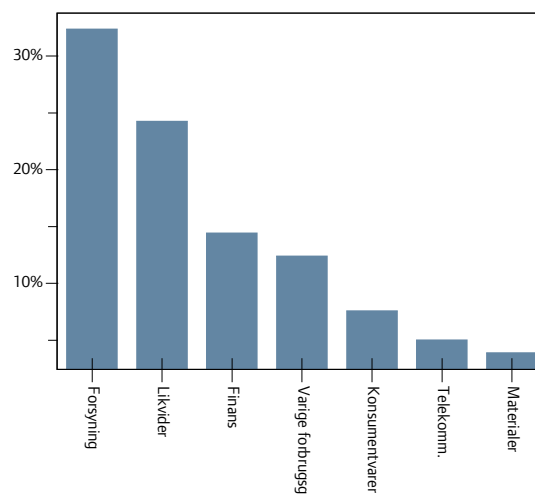
Risici i afdelingen

Afdelingen er fusioneret med afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer. Der henvises til beskrivelsen af risiciene under denne afdeling på side 31.

Forventninger

Afdelingen er fusioneret med afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer. Der henvises til beskrivelsen af forventningerne under denne afdeling på side 31.

Sektorfordeling



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

Erhvervsobligationer (fusioneret)

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Renter og udbytter	6.471	31.859
Kursgevinster og -tab	14.691	-11.675
Administrationsomkostninger	-1.507	-5.975
Halvårets nettoresultat	19.655	14.209
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	12.524	21.548
Obligationer	183.803	726.425
Andre aktiver	4.155	24.217
Aktiver i alt	200.482	772.190
Passiver		
Medlemmernes formue	200.048	771.573
Anden gæld	434	617
Passiver i alt	200.482	772.190
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,5	94,0
Øvrige finansielle instrumenter	8,5	6,0
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens afkast i procent	6,79	-1,47	1,12	3,70	8,55	-3,95
Indre værdi pr. andel	100,44	94,05	96,53	94,86	81,62	97,19
A conto udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,00
Omkostningsprocent	0,55	0,91	0,46	0,46	0,47	0,40
Sharpe ratio	-0,15	-0,35	-0,26	-0,39	-0,57	-0,33
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	19.655	-27.764	14.209	25.877	65.273	-36.387
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	200.048	771.573	1.307.444	1.229.148	850.722	873.263
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.991	8.203	13.544	12.957	10.423	8.985
ÅOP	-	1,22	-	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerede i 1. halvår i udenlandske erhvervsobligationer primært udstedt i euro. Kreditvurderingen af de erhvervede obligationer var primært det såkaldte "investment grade" svarende til Standard & Poor's rating på BBB- eller bedre.

Afdelingen var målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil som fx ved pensionsinvesteringer. Afdelingen kunne anvendes i virksomhedsordninger.

Afdelingen fulgte en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, Merrill Lynch EMU A-BBB ex tobacco.

Afdelingen blev pr. 12. juli fusioneret med afdeling Lange obligationer Akk.

Udvikling i halvåret

Afdeling Erhvervsobligationer Akk. gav i 1. halvår 2012 et afkast på 4,56% mod 5,90% for afdelingens sammenligningsgrundlag, Merrill Lynch EMU A-BBB (eksklusive tobak). Afkastet er på niveau med forventningen primo året, men findes ikke tilfredsstillende relativt til benchmark.

Afdelingen blev primo året anmodet om at indløse en større andel af afdelingens formue. Da indløsningen medførte, at afdelingen blev relativt lille, blev det besluttet at fastholde de sikre positioner og sælge de mere risikobetonede investeringer. Afdelingen har derfor haft en forsigtig strategi relativt til benchmark i 1. halvår. Dette har medført et positivt afkast, men et afkast lavere end benchmark.

Afdelingens indre værdi sluttede ultimo perioden i 103,93 kr. pr. andel. Afdelingen havde ultimo juni 2012 en formue på 73,4 mio. kr. sammenholdt med 141,9 mio. kr. ultimo december 2011.

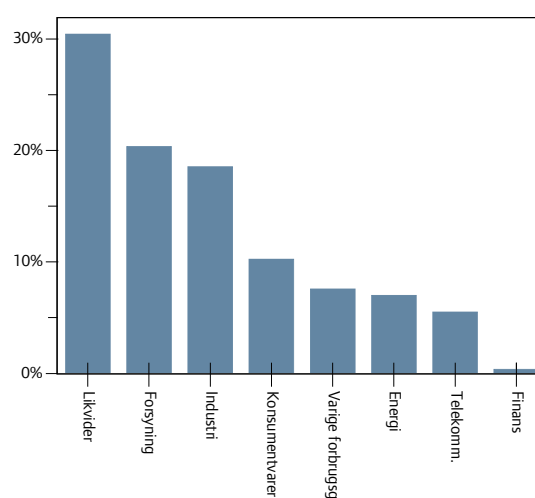
Risici i afdelingen

Afdelingen er fusioneret med afdeling Lange obligationer Akk. Der henvises til beskrivelsen af risiciene under denne afdeling på side 25.

Forventninger

Afdelingen er fusioneret med afdeling Lange obligationer Akk. Der henvises til beskrivelsen af forventningerne under denne afdeling på side 25.

Sektorfordeling



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

Erhvervsobligationer Akk. (fusioneret)

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Renter og udbytter	2.220	16.757
Kursgevinster og -tab	3.515	-5.333
Administrationsomkostninger	-584	-3.130
Halvårets nettoresultat	5.151	8.294

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	4.645	8.140
Obligationer	67.564	129.710
Andre aktiver	1.304	4.212
Aktiver i alt	73.513	142.062
Passiver		
Medlemmernes formue	73.352	141.920
Anden gæld	161	142
Passiver i alt	73.513	142.062

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,7	91,2
Øvrige finansielle instrumenter	8,3	8,8
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens afkast i procent	4,56	-0,79	1,21	3,76	7,59	-3,55
Indre værdi pr. andel	103,93	99,40	101,40	99,93	85,51	97,17
Omkostningsprocent	0,59	0,87	0,45	0,44	0,48	0,37
Sharpe ratio	-0,19	-0,34	-0,26	-0,34	-0,89	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	5.151	-10.125	8.294	19.149	34.690	-20.493
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	73.352	141.920	702.456	583.869	496.231	549.859
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	706	1.428	6.928	5.843	5.803	5.658
ÅOP	-	1,20	-	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i erhvervsobligationer primært udstedt i euro. Kreditvurderingen af de erhvervede obligationer vil primært være det såkaldte "investment grade" svarende til Standard & Poor's rating på BBB- eller bedre. Afdelingen kan afhængigt af vurdering af konjunkturerne derudover investere i statsobligationer eller high yield obligationer.

Afdelingen er målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, Merrill Lynch EMU Corporates målt i danske kroner.

Afdelingen startede den 1. december 2011.

Udvikling i halvåret

Afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer gav i 1. halvår 2012 et afkast på 5,75% mod 5,55% for afdelingens sammenligningsgrundlag, Merrill Lynch EMU Corporates. Afkastet findes tilfredsstillende. Afkastet var bedre end ventet primo året, hvilket kan tilskrives det generelle rentefald i 1. halvår.

Primo året blev risikoniveauet i afdelingen øget ved udsigten til fremgang i den europæiske økonomi. Dette skete ved investering i virksomheder og banker fra kernelandene i Europa. I takt med at risikoappetitten i markedet faldt i løbet af foråret som følge af usikkerhed om banksektoren og gælds niveauet i Spanien, blev risikoniveauet i afdelingen reduceret, og eksponeringen til Europas randlande blev mindsket yderligere.

De valgte omlægninger påvirkede afdelingens afkast positivt i 1. halvår. Derudover bidrog en relativ lille eksponering til Europas randlande, en undervægt i banksektoren og en overvægt i forsikring positivt til halvårets afkast.

Afdelingens indre værdi sluttede ultimo perioden i 107,38 kr. pr. andel. Afdelingen havde ultimo juni 2012 en formue på 477,8 mio. kr. sammenholdt med 347,2 mio. kr. ultimo december 2011.

Bestyrelsen har besluttet ikke at foretage acontoudlodning for 2012 i afdelingen. Eventuel udlodning for 2012 vil blive udbetalt efter den ordinære generalforsamling i foråret 2013.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste 5 år været 3,7% p.a. ultimo 2011, svarende til risikoniveau 3 på risikoskalaen i den Centrale investorinformation. Risikoniveauet i afdelingen anses som middel.

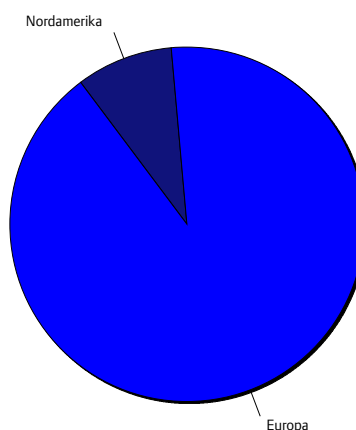
De primære risici i afdelingen er kreditrisiko og renterisiko. Valutakursrisikoen anses som begrænset ved, at afdelingen primært investerer i euro-denominerede obligationer og anvender valutakurssikring ved væsentlige investeringer i andre valutaer. Kreditrisikoen begrænses ved at sprede investeringerne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

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet om risiko i foreningens årsberetning for 2011.

Forventninger

Usikkerheden vedrørende den økonomiske situation i Europa forventes at fortsætte i 2. halvår. Renteniveauet forventes at forblive lavt, ligesom det vurderes, at der ikke vil ske store ændringer i kreditspændet. På den baggrund skønnes afdelingen at levere et moderat positivt afkast i 2. halvår.

Regionsfordeling



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

Europæiske Virksomhedsobligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2012	31. dec. 2011*
Renter og udbytter	9.187	1.318
Kursgevinster og -tab	13.480	4.118
Administrationsomkostninger	-1.793	-286
Halvårets nettoresultat	20.874	5.150
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	8.234	22.312
Obligationer	463.530	314.755
Andre aktiver	9.150	10.358
Aktiver i alt	480.914	347.425
Passiver		
Medlemmernes formue	478.124	347.172
Anden gæld	2.790	253
Passiver i alt	480.914	347.425
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,8	90,5
Øvrige finansielle instrumenter	4,2	9,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

*) Afdelingen har været aktiv fra 1. december 2011.

Sammenligningstal for resultatopgørelsen er fra seneste årsregnskab, da afdelingen ikke tidligere har aflagt halvårsrapport.

Nøgletal	1. halvår 2012	2011*
Periodens afkast i procent	5,75	1,51
Indre værdi pr. andel	107,44	101,51
A conto udlodning pr. andel	0,00	0,00
Omkostningsprocent	0,44	0,08
Sharpe ratio	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	20.874	5.150
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	478.124	347.172
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.450	3.420
ÅOP	-	1,26

*) Afdelingen har været aktiv fra 1. december 2011.

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, OMXCCapGI indekset.

Udvikling i halvåret

Afdeling Danske aktier gav i 1. halvår 2012 et afkast på 12,11%, hvilket var højere end afdelingens benchmark, MXCCapGI-indekset, der gav et afkast på 10,82% i samme periode. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkastudviklingen i halvåret har været bedre end forventet primo året, trods gældskrise og svag udvikling i den europæiske økonomi. En væsentlig årsag til den positive afkastudvikling i afdelingen har været Novo Nordisk, som afdelingen har haft maksimal mulig eksponering til gennem halvåret. Omvendt har afdelingen haft undervægt i Novozymes, hvor der i halvåret opstod usikkerhed om virksomhedens enzymforretning vedrørende bioethanol. Undervægten har bidraget positivt til afdelingens relative afkast.

Afdelingens investeringer i aktier udstedt af mindre og mellemstore selskaber leverede tillige positive afkast i 1. halvår. Især investeringen i Thrane & Thrane bidrog positivt som følge af overtagelsestilbuddet fra engelske Cobham Plc.

Afdelingens indre værdi sluttede ultimo perioden i 164,39 kr. pr. andel. Afdelingen havde ultimo juni 2012 en formue på 719,8 mio. kr. sammenholdt med 648,1 mio. kr. ultimo december 2011.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 24,1% p.a., svarende til risikoniveau 6 på risikoskalaen i den Centrale investorinformation. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj.

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

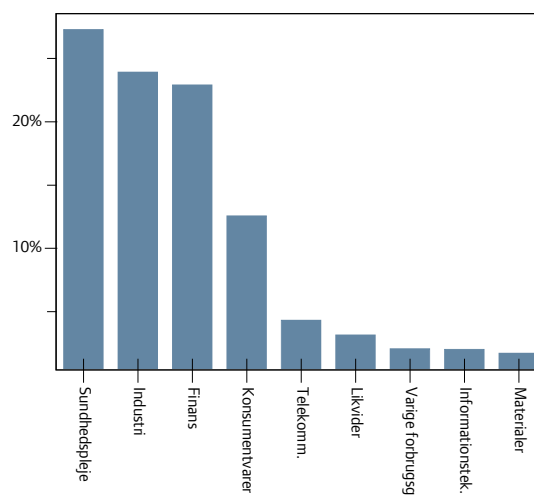
For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet om risiko i foreningens årsberetning for 2011.

Forventninger

Det danske aktiemarked ventes fortsat at blive præget af stor usikkerhed med kursudsving til følge i 2. halvår. Udviklingen i euro-området skønnes at kunne påvirke kurserne på det danske aktiemarked.

Strategien i afdelingen ventes at være uændret i 2. halvår. Afdelingen skønnes at give et moderat positivt afkast i 2. halvår.

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 2012	1. halvår 2011
Renter og udbytter	11.589	16.404
Kursgevinster og -tab	71.141	-97.912
Administrationsomkostninger	-5.015	-7.239
Resultat før skat	77.715	-88.747
Skat	-164	-145
Halvårets nettoresultat	77.551	-88.892

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	14.917	11.293
Kapitalandele	698.829	632.578
Andre aktiver	8.014	4.973
Aktiver i alt	721.760	648.844
Passiver		
Medlemmernes formue	719.811	648.058
Anden gæld	1.949	786
Passiver i alt	721.760	648.844

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,6	97,4
Øvrige finansielle instrumenter	3,4	2,6
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens afkast i procent	12,11	-24,22	-7,86	10,14	22,04	-12,37
Indre værdi pr. andel	164,39	147,96	179,90	167,67	129,37	174,97
A conto udlodning pr. andel	-	1,50	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,70	1,34	0,65	0,66	0,67	0,77
Sharpe ratio	-0,31	-0,35	-0,03	0,09	0,24	1,06
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	77.551	-280.209	-88.892	77.285	129.369	-133.527
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	719.811	648.058	1.043.679	969.019	722.852	837.443
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.378	4.380	5.801	5.779	5.587	4.786
ÅOP	-	1,83	-	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Udvikling i halvåret

Afdeling Danske aktier Akk. gav i 1. halvår 2012 et afkast på 11,72%, hvilket var højere end afdelingens benchmark, MXCCapGI-indekset, der gav et afkast på 10,82% i samme periode. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkastudviklingen i halvåret har været bedre end forventet primo året, trods gældskrise og svag udvikling i den europæiske økonomi. En væsentlig årsag til den positive afkastudvikling i afdelingen har været Novo Nordisk, som afdelingen har haft maksimal mulig eksponering til gennem halvåret. Omvendt har afdelingen haft undervægt i Novozymes, hvor der i halvåret opstod usikkerhed om virksomhedens enzymforretning vedrørende bioethanol. Undervægten har bidraget positivt til afdelingens relative afkast.

Afdelingens investeringer i aktier udstedt af mindre og mellemstore selskaber leverede tillige positive afkast i 1. halvår. Især investeringen i Thrane & Thrane bidrog positivt som følge af overtagelsestilbuddet fra engelske Cobham Plc.

Afdelingens indre værdi sluttede ultimo perioden i 98,90 kr. pr. andel. Afdelingen havde ultimo juni 2012 en formue på 295,5 mio. kr. sammenholdt med 260,9 mio. kr. ultimo december 2011.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 23,7% p.a., svarende til risikoniveau 6 på risikoskalaen i den Centrale investorinformation. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj.

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

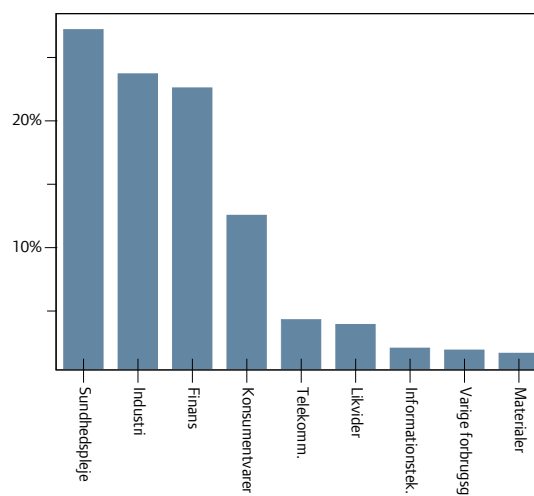
For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet om risiko i foreningens årsberetning for 2011.

Forventninger

Det danske aktiemarked ventes fortsat at blive præget af stor usikkerhed med kursudsving til følge i 2. halvår. Udviklingen i euro-området skønnes at kunne påvirke kurserne på det danske aktiemarked.

Strategien i afdelingen ventes at være uændret i 2. halvår. Afdelingen skønnes at give et moderat positivt afkast i 2. halvår.

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 2012	1. halvår 2011
Renter og udbytter	4.709	4.909
Kursgevinster og -tab	28.457	-29.975
Administrationsomkostninger	-1.943	-2.186
Resultat før skat	31.223	-27.252
Skat	-635	-764
Halvårets nettoresultat	30.588	-28.016

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	8.733	6.946
Kapitalandele	284.596	253.088
Andre aktiver	2.985	1.220
Aktiver i alt	296.314	261.254
Passiver		
Medlemmernes formue	295.510	260.943
Anden gæld	804	311
Passiver i alt	296.314	261.254

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,8	96,8
Øvrige finansielle instrumenter	4,2	3,2
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens afkast i procent	11,72	-24,38	-8,09	9,82	21,48	-11,51
Indre værdi pr. andel	98,90	88,52	107,59	100,60	77,61	103,07
Omkostningsprocent	0,67	1,35	0,65	0,68	0,60	0,64
Sharpe ratio	-0,30	-0,34	-0,02	-0,14	-0,48	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	30.588	-85.215	-28.016	23.795	36.505	-22.374
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	295.510	260.943	320.308	245.326	225.293	191.089
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.988	2.947	2.977	2.439	2.903	1.854
ÅOP	-	1,86	-	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Afdelingen følger en passiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der følger afkastudviklingen i afdelingens benchmark, MSCI World.

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

Udvikling i halvåret

Afdeling Globale aktier har i 1. halvår 2012 givet et afkast på 8,17% mod 8,37% for sammenligningsgrundlaget, MSCI World. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkastudviklingen i halvåret har været bedre end forventet primo året. Afkastet har primært været drevet af den positive udvikling i amerikanske aktier samt styrkelsen af dollaren overfor danske kroner. Investeringerne i europæiske aktier har derimod trukket afkastet ned som følge af usikkerheden skabte af den sydeuropæiske statsgældskrise.

Afdelingens indre værdi sluttede ultimo perioden i 51,38 kr. pr. andel. Afdelingen havde ultimo juni 2012 en formue på 774,5 mio. kr. sammenholdt med 504,0 mio. kr. ultimo december 2011.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 18,4% p.a., svarende til risikoniveau 6 på risikoskalaen i den Centrale investorinformation. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj.

De primære risikofaktorer for afdeling Globale aktier er markedsrisiko og valutakursrisiko. Udover spredning på mange markeder som i benchmark søges markedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutakursrisiko begrænses alene af spredning på mange markeder.

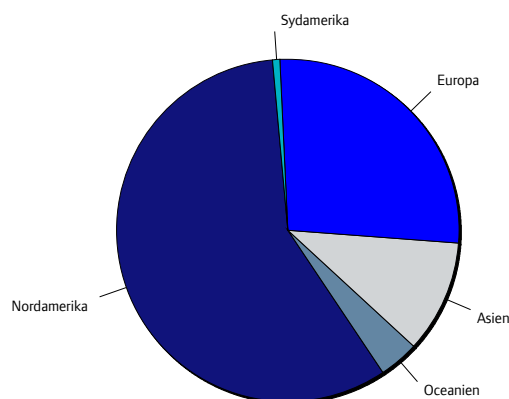
For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet om risiko i foreningens årsberetning for 2011.

Forventninger

Aktiemarkederne ventes fortsat at blive præget af stor usikkerhed med kursudsving til følge i 2. halvår. Udviklingen i euroområdet skønnes at kunne påvirke kurserne på de globale aktiemarkeder.

Strategien i afdelingen vil være uændret i 2. halvår med fokus på at holde en veldiversificeret portefølje af mange selskaber. Afkastet forventes at følge udviklingen i verdensmarkedsindekset, der skønnes at give et moderat positivt afkast i 2. halvår.

Regionsfordeling



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

Globale aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Renter og udbytter	13.919	8.299
Kursgevinster og -tab	43.432	-19.477
Administrationsomkostninger	-2.218	-2.822
Resultat før skat	55.133	-14.000
Skat	-1.587	-884
Halvårets nettoresultat	53.546	-14.884

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	1.352	1.383
Kapitalandele	771.405	501.499
Andre aktiver	2.495	1.370
Aktiver i alt	775.252	504.252
Passiver		
Medlemmernes formue	774.494	504.001
Anden gæld	758	251
Passiver i alt	775.252	504.252

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	0,6
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens afkast i procent	8,17	-3,65	-3,06	5,03	4,72	-16,93
Indre værdi pr. andel	51,38	47,50	47,79	44,82	35,90	47,35
A conto udlodning pr. andel	-	0,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,29	0,89	0,60	0,57	0,60	0,55
Sharpe ratio	-0,30	-0,35	-0,25	-0,27	-0,50	-0,02
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	53.546	-23.545	-14.884	43.278	14.942	-78.694
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	774.494	504.001	406.049	637.774	356.228	368.133
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	15.075	10.611	8.496	14.229	9.922	7.774
ÅOP	-	1,12	-	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier. 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 med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark, MSCI World indekset.

Udvikling i halvåret

Afdeling Globale SRI aktier har i 1. halvår 2012 givet et afkast på 7,22% mod 8,37% for sammenligningsgrundlaget, MSCI World. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afkastudviklingen i halvåret har været bedre end forventet primo året. Afkastet har primært været drevet af den positive udvikling i amerikanske aktier samt styrkelsen af dollaren overfor danske kroner. Investeringerne i europæiske aktier har derimod trukket afkastet ned som følge af usikkerheden skabte af den sydeuropæiske statsgældskrise.

Afdelingens indre værdi sluttede ultimo perioden i 103,70 kr. pr. andel. Afdelingen havde ultimo juni 2012 en formue på 461,1 mio. kr. sammenholdt med 210,7 mio. kr. ultimo december 2011.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 20,3% p.a., svarende til risikoniveau 6 på risikoskalaen i den Centrale investorinformation. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj.

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

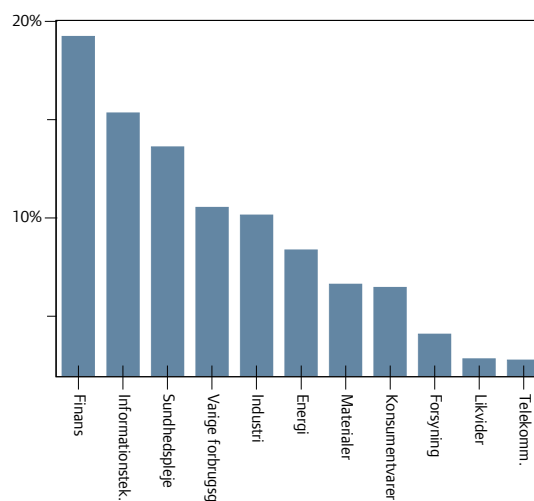
For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet om risiko i foreningens årsberetning for 2011.

Forventninger

Aktiemarkedene ventes fortsat at blive præget af stor usikkerhed med kursudsving til følge i 2. halvår. Udviklingen i euroområdet skønnes at kunne påvirke kurserne på de globale aktiemarkeder.

Strategien i afdelingen vil være uændret i 2. halvår med fokus på at holde en veldiversificeret portefølje af aktier. Afkastet i afdelingen forventes at blive moderat positivt i 2. halvår.

Sektorfordeling



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

Globale SRI aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Renter og udbytter	7.864	6.951
Kursgevinster og -tab	17.399	-8.752
Administrationsomkostninger	-3.433	-3.032
Resultat før skat	21.830	-4.833
Skat	-727	-924
Halvårets nettoresultat	21.103	-5.757

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	2.915	5.567
Kapitalandele	449.465	204.953
Andre aktiver	10.181	548
Aktiver i alt	462.561	211.068
Passiver		
Medlemmernes formue	461.084	210.726
Anden gæld	1.477	342
Passiver i alt	462.561	211.068

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,9	97,0
Øvrige finansielle instrumenter	3,1	3,0
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens afkast i procent	7,22	-2,30	-0,83	3,86	9,32	-12,76
Indre værdi pr. andel	103,70	97,65	99,11	86,05	70,81	95,12
A conto udlodning pr. andel	-	1,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,81	1,50	0,77	0,77	0,89	1,05
Sharpe ratio	-0,27	-0,28	-0,11	-0,08	-0,05	0,13
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	21.103	-16.656	-5.757	-3.631	7.168	-14.622
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	461.084	210.726	260.106	453.101	119.148	71.639
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.446	2.159	2.625	5.266	1.683	753
ÅOP	-	2,42	-	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i en koncentreret portefølje med 30-50 aktier.

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 World All Countries indekset.

Afdelingen startede den 1. december 2011.

Udvikling i halvåret

Afdeling Globale Fokusaktier har i 1. halvår 2012 givet et afkast på 5,53% mod 8,11% for sammenligningsgrundlaget, MSCI World. Afkastet findes ikke tilfredsstillende. Afkastudviklingen i afdelingen blev lidt højere end forventet primo året.

Strategien i afdelingen har i halvåret været defensiv med fokus på selskaber inden for sundhed og stabile forbrugsgoder. Derimod har afdelingen været undervægtet i forsynings- og telekommunikationssektorerne samt i den finansielle sektor, hvilket medførte, at afdelingen relativt til benchmark gav lavere afkast i 1. halvår.

Afdelingens indre værdi sluttede ultimo perioden i 109,29 kr. pr. andel. Afdelingen havde ultimo juni 2012 en formue på 164,1 mio. kr. sammenholdt med 28,3 mio. kr. ultimo december 2011.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste 5 år været 18,9% p.a., svarende til risikoniveau 6 på risikoskalaen i den Centrale investorinformation. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj.

De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Udover spredning på mange markeder søges markedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutakursrisiko søges alene begrænset med spredning på mange markeder. Selskabsspecifik risiko er højere end normalt, da investeringerne i afdelingen er koncentreret på 30-50 selskaber.

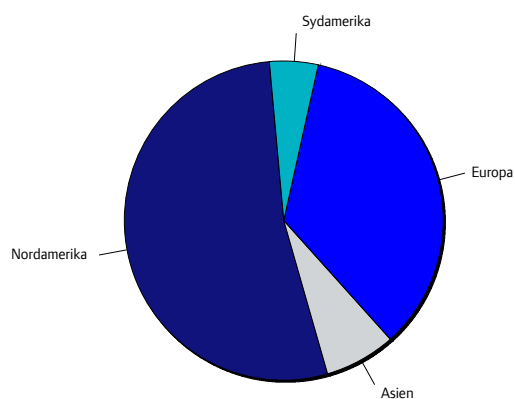
For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet om risiko i foreningens årsberetning for 2011.

Forventninger

Aktiemarkedene ventes fortsat at blive præget af stor usikkerhed med kursudsving til følge i 2. halvår. Udviklingen i euroområdet skønnes at kunne påvirke kurserne på de globale aktiemarkeder.

Strategien i afdelingen vil være uændret i 2. halvår med fokus på at holde en portefølje af et begrænset antal defensive og stabile selskaber, der vurderes attraktivt prisfastsat. Afkastet i afdelingen forventes at blive moderat positivt i 2. halvår.

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 2012	31. dec. 2011*
Renter og udbytter	1.608	9
Kursgevinster og -tab	-2.028	1.034
Administrationsomkostninger	-1.116	-80
Halvårets nettoresultat	-1.678	962

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	6.211	917
Kapitalandele	158.033	27.394
Andre aktiver	381	4
Aktiver i alt	164.625	28.315
Passiver		
Medlemmernes formue	164.114	28.266
Anden gæld	511	49
Passiver i alt	164.625	28.315

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,7	96,6
Øvrige finansielle instrumenter	4,3	3,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

*) Afdelingen har været aktiv fra 1. december 2011.
Sammenligningstal for resultatopgørelsen er fra seneste årsregnskab, da afdelingen ikke tidligere har aflagt halvårsrapport.

Nøgletal	1. halvår 2012	2011*
Periodens afkast i procent	5,53	3,55
Indre værdi pr. andel	109,33	103,55
A conto udlodning pr. andel	-	0,00
Omkostningsprocent	0,96	0,29
Sharpe ratio	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	-1.678	962
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	164.116	28.266
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.501	273
ÅOP	-	2,07

*) Afdelingen har været aktiv fra 1. december 2011.

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i en koncentreret portefølje af 25-35 europæiske aktier.

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 Europe indekset.

Udvikling i halvåret

Afdeling Europæiske Fokusaktier har i 1. halvår 2012 givet et afkast på -0,15% mod 4,77% for sammenligningsgrundlaget, MSCI Europe. Afkastet er lavere end ventet primo året og findes ikke tilfredsstillende.

Afkastudviklingen har i halvåret været negativt påvirket af politiske og makroøkonomiske udfordringer, som Europa p.t. står overfor.

Relativt til benchmark blev afdelingens afkast negativt påvirket af, at porteføljen i afdelingen var defensivt anlagt primo året. Endvidere har afdelingens afkast været belastet af en investering i det spanske olieselskab Repsol. Denne aktie er faldet markant i 1. halvår som følge af, at den argentinske regering i strid med international ret har nationaliseret Repsols ejerandel i det argentinske selskab Repsol YPF.

Porteføljen i afdelingen består i vid udstrækning af selskaber, der har global aktivitet og ikke blot europæisk eksponering. Gennem halvåret er vægten af cykliske aktier blevet øget.

Afdelingens indre værdi sluttede ultimo perioden i 92,08 kr. pr. andel. Afdelingen havde ultimo juni 2012 en formue på 240,9 mio. kr. sammenholdt med 215,3 mio. kr. ultimo december 2011.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 22,9% p.a., svarende til risikoniveau 6 på risikoskalaen i den Centrale investorinformation. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj.

De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Udover spredning på mange markeder søges markedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutakursrisiko er begrænset af, at hovedparten af investeringerne er i euro, men derudover søges risikoen alene begrænset med spredning på mange markeder. Selskabsspecifik risiko er højere end normalt, da investeringerne i afdelingen er koncentreret på 25-35 selskaber.

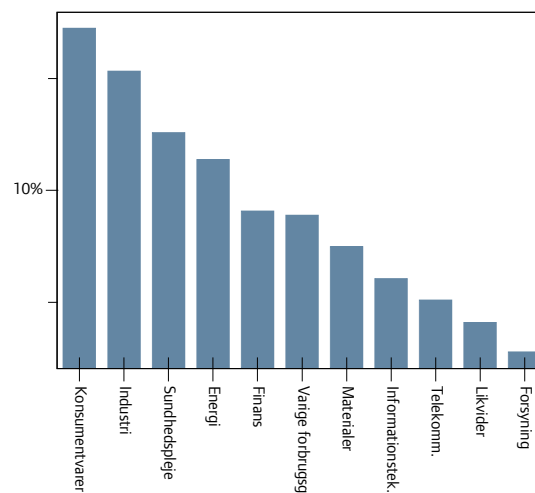
For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet om risiko i foreningens årsberetning for 2011.

Forventninger

De europæiske aktiemarkeder ventes fortsat at blive præget af stor usikkerhed med kursudsving til følge i 2. halvår. Den politiske og økonomiske udvikling i euro-området vil kunne påvirke kurserne på aktiemarkedene.

Strategien i afdelingen vil være uændret i 2. halvår med en portefølje af et begrænset antal selskaber, der vurderes attraktivt prisfastsat. Afkastet i afdelingen forventes at blive moderat positivt i 2. halvår.

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 2012	1. halvår 2011
Renter og udbytter	6.101	6.918
Kursgevinster og -tab	-4.578	1.023
Administrationsomkostninger	-1.901	-2.306
Resultat før skat	-378	5.635
Skat	-678	-983
Halvårets nettoresultat	-1.056	4.652

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	5.858	6.893
Kapitalandele	231.762	207.300
Andre aktiver	4.023	1.646
Aktiver i alt	241.643	215.839
Passiver		
Medlemmernes formue	240.919	215.313
Anden gæld	724	526
Passiver i alt	241.643	215.839

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,6	95,8
Øvrige finansielle instrumenter	4,4	4,2
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens afkast i procent	-0,15	-8,85	1,34	-2,97	18,03	1,17
Indre værdi pr. andel	92,08	94,68	105,26	86,07	76,35	101,17
A conto udlodning pr. andel	-	2,50	-	-	-	-
Omkostningsprocent	0,78	1,38	0,68	0,67	0,81	0,73
Sharpe ratio	-0,12	-0,12	0,01	-	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	-1.056	-31.916	4.652	-10.285	15.699	-2.063
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	240.919	215.313	332.288	317.158	182.449	63.940
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.617	2.274	3.157	3.685	2.390	632
ÅOP	-	2,36	-	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i en koncentreret portefølje af 25-35 europæiske aktier.

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 Europe indekset.

Udvikling i halvåret

Afdeling Europæiske Fokusaktier Akk. har i 1. halvår 2012 givet et afkast på 0,60% mod 4,77% for sammenligningsgrundlaget, MSCI Europe. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Relativt til benchmark blev afdelingens afkast negativt påvirket af, at porteføljen i afdelingen var defensivt anlagt primo året. Endvidere har afdelingens afkast været belastet af en investering i det spanske olieselskab Repsol. Denne aktie er faldet markant i 1. halvår som følge af, at den argentinske regering i strid med international ret har nationaliseret Repsols ejerandel i det argentinske selskab Repsol YPF.

Porteføljen i afdelingen består i vid udstrækning af selskaber, der har global aktivitet og ikke blot europæisk eksponering. Gennem halvåret er vægten af cykliske aktier blevet øget.

Afdelingens indre værdi sluttede ultimo perioden i 111,77 kr. pr. andel. Afdelingen havde ultimo juni 2012 en formue på 47,0 mio. kr. sammenholdt med 85,7 mio. kr. ultimo december 2011.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 21,4% p.a., svarende til risikoniveau 6 på risikoskalaen i den Centrale investorinformation. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj.

De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Udover spredning på mange markeder søges markedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutakursrisiko er begrænset af, at hovedparten af investeringerne er i euro, men derudover søges risikoen alene begrænset med spredning på mange markeder. Selskabsspecifik risiko er højere end normalt, da investeringerne i afdelingen er koncentreret på 25-35 selskaber.

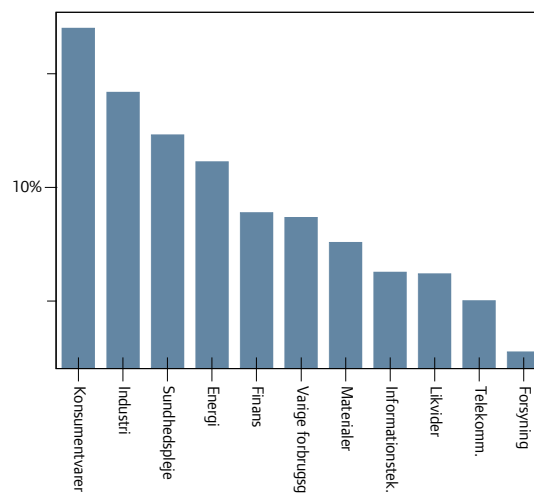
For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet om risiko i foreningens årsberetning for 2011.

Forventninger

De europæiske aktiemarkeder ventes fortsat at blive præget af stor usikkerhed med kursudsving til følge i 2. halvår. Den politiske og økonomiske udvikling i euro-området vil kunne påvirke kurserne på aktiemarkedene.

Strategien i afdelingen vil være uændret i 2. halvår med en portefølje af et begrænset antal selskaber, der vurderes attraktivt prisfastsat. Afkastet i afdelingen forventes at blive moderat positivt i 2. halvår.

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 2012	1. halvår 2011
Renter og udbytter	2.093	1.370
Kursgevinster og -tab	-2.732	482
Administrationsomkostninger	-660	-584
Resultat før skat	-1.299	1.268
Skat	-264	-199
Halvårets nettoresultat	-1.563	1.069

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	2.116	3.886
Kapitalandele	44.254	81.700
Andre aktiver	810	245
Aktiver i alt	47.180	85.831
Passiver		
Medlemmernes formue	46.979	85.708
Anden gæld	201	123
Passiver i alt	47.180	85.831

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,4	95,1
Øvrige finansielle instrumenter	6,6	4,9
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010
Periodens afkast i procent	0,60	-8,52	1,58	-2,52
Indre værdi pr. andel	111,77	111,11	123,38	100,87
Omkostningsprocent	0,79	1,58	0,81	0,86
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	-1.563	-11.655	1.069	-2.451
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	46.979	85.708	86.959	38.057
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	420	772	705	377
ÅOP	-	2,07	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i en koncentreret portefølje af 20-40 aktier handlet på markeder i Danmark, Norge, Sverige, Finland, Island, Færøerne, Estland, Letland eller Litauen.

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 Nordic Countries indekset.

Afdelingen startede den 1. december 2011.

Udvikling i halvåret

Afdeling Nordiske Fokusaktier Akk. har i 1. halvår 2012 givet et afkast på 1,76% mod 6,92% for sammenligningsgrundlaget, MSCI Nordic Countries. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Afkastudviklingen i afdelingen blev lidt lavere end forventet primo året. Årsagerne hertil var den svage globale vækst samt de markante sektormæssige rotationer på nordiske aktiemarkeder i 1. halvår.

Den positive stemning primo året medførte, at afdelingens portefølje blev gjort mindre defensiv med opkøb i svenske industri-selskaber og norske olie- og gasserviceselskaber. Den fornyede fokusering på gældskrisen i Sydeuropa medførte imidlertid, at eksponeringen til oliesektoren blev reduceret igen i 2. kvartal.

Afdelingens indre værdi sluttede ultimo perioden i 105,73 kr. pr. andel. Afdelingen havde ultimo juni 2012 en formue på 27,3 mio. kr. sammenholdt med 17,1 mio. kr. ultimo december 2011.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har suppleret med benchmarkafkast de seneste 5 år været 27,5% p.a., svarende til risikoniveau 7 på risikoskalaen i den Centrale investorinformation. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj.

De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Udover spredning på flere markeder søges markedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutakursrisiko søges alene begrænset med spredning på flere markeder. Selskabsspecifik risiko er højere end normalt, da investeringerne i afdelingen er koncentreret på 20-40 selskaber.

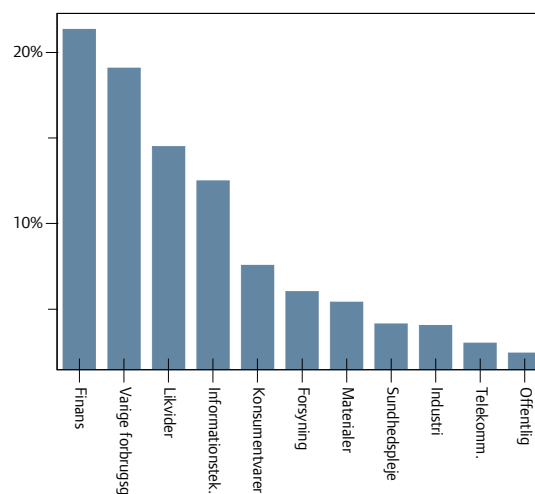
For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet om risiko i foreningens årsberetning for 2011.

Forventninger

De nordiske aktiemarkeder ventes fortsat at blive præget af stor usikkerhed med kursudsving til følge i 2. halvår. Den politiske og økonomiske udvikling i euro-området vil kunne påvirke kursene på de nordiske aktiemarkeder.

Strategien i afdelingen vil være uændret i 2. halvår med en portefølje af et begrænset antal selskaber, der vurderes attraktivt prisfastsat. Afkastet i afdelingen forventes at blive moderat positivt i 2. halvår.

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 2012	31. dec. 2011*
Renter og udbytter	616	8
Kursgevinster og -tab	-439	703
Administrationsomkostninger	-310	-64
Resultat før skat	-133	647
Skat	-77	-
Halvårets nettoresultat	-210	647

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	1.142	638
Kapitalandele	26.327	16.722
Andre aktiver	3	3
Aktiver i alt	27.472	17.363
Passiver		
Medlemmernes formue	27.321	17.060
Anden gæld	151	303
Passiver i alt	27.472	17.363

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,3	94,7
Øvrige finansielle instrumenter	4,7	5,3
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

*) Afdelingen har været aktiv fra 1. december 2011.

Sammenligningstal for resultatopgørelsen er fra seneste årsregnskab, da afdelingen ikke tidligere har aflagt halvårsrapport.

Nøgletal	1. halvår 2012	2011*
Periodens afkast i procent	1,76	3,86
Indre værdi pr. andel	105,73	103,86
A conto udlodning pr. andel	-	0,00
Omkostningsprocent	1,26	0,41
Sharpe ratio	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	-210	647
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	27.321	17.060
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	258	164
ÅOP	-	2,07

*) Afdelingen har været aktiv fra 1. december 2011.

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier med direkte eller indirekte aktiviteter inden for klima og miljø som fx alternativ energi, miljø eller energirigtige løsninger, vandforsyning, forureningsbekæmpelse mv. Afdelingen vil fokusere på en portefølje med 30-50 selskaber.

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 henblik på langt sigt at opnå et attraktivt, risikjusteret afkast.

Afdelingen startede den 1. december 2011.

Udvikling i halvåret

Afdeling Klima & Miljø har i 1. halvår 2012 givet et afkast på 4,24%. Afkastudviklingen blev som forventet primo året.

Halvåret blev præget af forskelligartede bevægelser i undersegmenterne. Producenter af udstyr til vedvarende energi fra sol og vind er i stigende konkurrence med prispress og manglende indtjening til følge. Afdelingen har derfor undervægtet disse segmenter af sektoren. Fokus i afdelingen har derimod været selskaber indenfor underleverandører til vandrensning, affaldshåndtering samt energirigtige løsninger. Et særligt område for afdelingen har været selskaber som fx Perkinelmer Inc og Waters Corp., der producerer måleudstyr indenfor klima og miljø.

Afdelingens indre værdi sluttede ultimo perioden i 105,09 kr. pr. andel. Afdelingen havde ultimo juni 2012 en formue på 15,5 mio. kr. sammenholdt med 12,0 mio. kr. ultimo december 2011.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har suppleret med afkastudsving fra et globalt aktieindeks de seneste 5 år været 18,9% p.a., svarende til risikoniveau 6 på risikoskalaen i den Centrale investorinformation. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj.

De primære risikofaktorer for afdelingen er markedsrisiko, valutakursrisiko samt selskabsspecifik risiko. Udover spredning på mange markeder søges markedsrisikoen ikke begrænset i afdelingen, idet der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Valutakursrisiko søges alene begrænset med spredning på mange markeder. Selskabsspecifik risiko er højere end normalt, da investeringerne i afdelingen er koncentreret på 30-50 selskaber.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet om risiko i foreningens årsberetning for 2011.

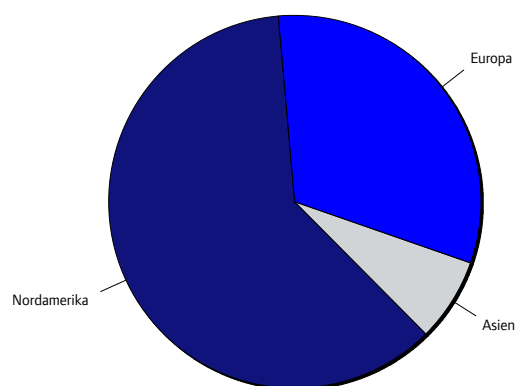
Forventninger

Aktiemarkedene ventes fortsat at blive præget af stor usikkerhed med kursudsving til følge i 2. halvår. Udviklingen i euroområdet vil kunne påvirke kurserne på de globale aktiemarkeder og herunder aktier indenfor klima og miljø.

Strategien i afdelingen vil være uændret i 2. halvår med fokus på at holde en portefølje med et begrænset antal selskaber med en defensiv profil og synlighed i indtjeningen.

Afkastet i afdelingen forventes at blive moderat positivt i 2. halvår.

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 2012	31. dec. 2011*
Renter og udbytter	195	5
Kursgevinster og -tab	464	151
Administrationsomkostninger	-228	-58
Halvårets nettoresultat	399	97

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	969	4
Kapitalandele	14.568	12.064
Andre aktiver	37	3
Aktiver i alt	15.574	12.071
Passiver		
Medlemmernes formue	15.494	12.037
Anden gæld	80	34
Passiver i alt	15.574	12.071

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,1	99,7
Øvrige finansielle instrumenter	6,9	0,3
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

*) Afdelingen har været aktiv fra 1. december 2011.
Sammenligningstal for resultatopgørelsen er fra seneste årsregnskab, da afdelingen ikke tidligere har aflagt halvårsrapport.

Nøgletal	1. halvår 2012	2011*
Periodens afkast i procent	4,24	0,81
Indre værdi pr. andel	105,09	100,81
A conto udlodning pr. andel	-	0,00
Omkostningsprocent	1,52	0,49
Sharpe ratio	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	399	97
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	15.494	12.037
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	147	119
ÅOP	-	2,07

*) Afdelingen har været aktiv fra 1. december 2011.

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i en portefølje af obligationsafdelinger og aftaleindskud med sikringsstrategi, der tager udgangspunkt i en målsætning om sikring af afdelingens indre værdi ved udløb af sikringsperioden i maj 2014. Grundet markedsudviklingen i 2008 følger afdelingen ikke den oprindeligt planlagte investeringsstrategi.

Afdelingen er lukket for emission indtil videre.

Udvikling i halvåret

Afdeling Formuesikring Akk. har i 1. halvår 2012 givet et afkast på 1,74%.

Afdelingen har i 1. halvår investeret i afdelinger med danske stats- og realkreditobligationer samt foretaget aftaleindskud i danske banker. Endvidere har afdelingen investeret i en afdeling med europæiske erhvervsobligationer (investment grade).

Afkastudvikling i perioden blev lidt bedre end ventet primo året som følge af rentefaldet.

Afdelingens indre værdi sluttede ultimo perioden i 94,95 kr. pr. andel. Afdelingen havde ultimo juni 2012 en formue på 190,2 mio. kr. sammenholdt med 187,0 mio. kr. ultimo december 2011.

Risici i afdelingen

Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har de seneste 5 år været 4,5% p.a., svarende til risikoniveau 3 på risikoskalaen i den centrale investorinformation. Da risikoprofilen i afdelingen er ændret ultimo 2008 anses denne fremadrettet for værende middel.

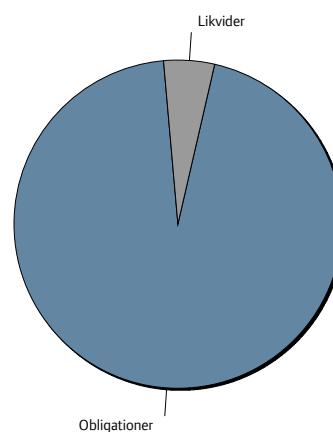
Den primære risikofaktor i afdelingen er renterisikoen. Denne holdes på 2-4 år målt ved varighed, hvilket svarer til et kursfald på under ca. 2-4% ved en rentestigning på 1 procentpoint. Da afdelingen primært investerer i realkreditobligationer og erhvervsobligationer vil der tillige være en kreditspændrisiko i forhold til statsobligationer. Med investering i erhvervsobligationer samt med aftaleindskud har afdelingen en kreditrisiko.

For yderligere uddybning af risiciene i afdelingen henvises til afsnittet om risiko i foreningens årsberetning for 2011.

Forventninger

Centralbankerne har signaleret, at styringsrenterne vil blive holdt lave frem til 2014. Den korte markedsrente ventes derfor at forblive lav i det kommende halve år. På den baggrund ventes et begrænset positivt afkast i afdelingen i 2. halvår.

Aktivfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2012	1. halvår 2011
Renter og udbytter	926	1.459
Kursgevinster og -tab	3.601	-105
Administrationsomkostninger	-1.274	-1.228
Halvårets nettoresultat	3.253	126

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2012	31. dec. 2011
Aktiver		
Likvide midler	9.654	11.211
Obligationer	52.443	53.147
Kapitalandele	127.370	123.073
Andre aktiver	1.160	235
Aktiver i alt	190.627	187.666
Passiver		
Medlemmernes formue	190.226	186.973
Anden gæld	401	693
Passiver i alt	190.627	187.666

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,1	93,6
Øvrige finansielle instrumenter	5,9	6,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens afkast i procent	1,74	4,26	0,07	2,89	2,63	-6,85
Indre værdi pr. andel	94,95	93,33	89,58	90,04	84,71	90,81
Omkostningsprocent	0,67	1,29	0,68	0,71	0,58	0,74
Sharpe ratio	-0,55	-0,69	-0,89	-0,98	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	3.253	7.675	126	4.935	4.285	-12.558
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	190.226	186.973	181.251	182.179	163.442	186.223
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.003	2.003	2.023	2.023	1.929	2.051
ÅOP	-	1,37	-	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

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

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

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

Afdelingen startede den 17. januar 2012.

Udvikling i halvåret

Afdeling Taktisk Allokering har i perioden 17. januar til 30. juni 2012 givet et afkast på 2,16%.

Med udsigt til opbremsning i den globale økonomi var der initialt fuld allokering til danske statsobligationer. Efter positive økonomiske nøgletal blev risikoniveauet justeret op i slutningen af januar til neutral vægt med 50% i aktier og 50% i obligationer. Årsagen til opjusteringen i risikoniveauet var Den Europæiske Centralbanks markante tildeling af likviditet, der vurderedes positivt for risikobetonede aktiver. Ved udgangen af halvåret var aktivallokeringen neutral.

Afdelingens indre værdi sluttede ultimo perioden i 102,16 kr. pr. andel. Afdelingen havde ultimo juni 2012 en formue på 1.419,9 mio. kr.

Risici i afdelingen

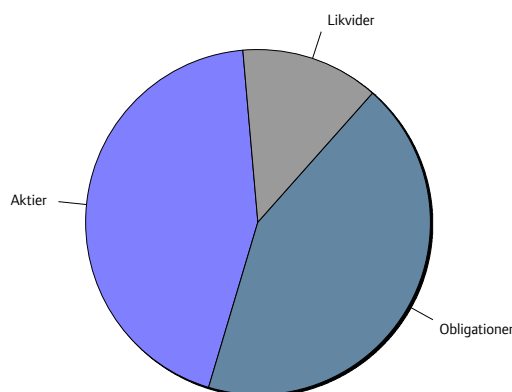
Risikoen målt ved standardafvigelsen på afdelingens ugentlige afkast har suppleret med afkastudsving fra et blandet indeks af aktier og obligationer de seneste 5 år været 8,9% p.a., svarende til risikoniveau 4 på risikoskalaen i den Centrale investormformation. Risikoniveauet kan imidlertid i perioder variere fra risikogruppe 2 til 6 afhængigt af fordelingen af afdelingens investeringer på aktier og obligationer. Risikoprofilen i afdelingen kan således i perioder være høj.

Investering i afdelingen er udsat for risiko ved aktivfordelingen, aktierisiko, valutarisiko, renterisiko og kreditrisiko. Fordelingen på aktier og obligationer er aktivt styret. Denne kan i perioder vise sig uhensigtsmæssig, hvilket kan medføre et lavere afkast end ved en fast fordeling. Aktiemarkedet kan udvise store udsving på grund af den økonomiske udvikling og særlige begivenheder som fx politiske og lovgivningsmæssige ændringer. Aktiemarkedsrisikoen søges alene begrænset ved spredning på mange markeder. Valutakursrisiko søges alene begrænset med spredning af investeringerne på mange valutaer. Renterisikoen opstår som ændring i obligationskursene, når renteniveauet ændrer sig. Renterisikoen søges begrænset ved at holde varigheden af investeringer i obligationer på ca. 5 år. Kreditrisikoen søges begrænset ved primært at investere i stats- og realkreditobligationer.

Forventninger

Usikkerheden vedrørende den globale økonomiske situation forventes at fortsætte i 2. halvår. Renteniveauet forventes derfor at forblive lavt. I modsætning til 2011 skønnes de nuværende risikopræmier på finansielle aktiver at tage højde for de økonomiske og politiske udfordringer. Strategien i afdelingen er derfor p.t. at holde en neutral allokering til aktier. Da de økonomiske og politiske udfordringer i små skridt forventes at blive håndteret, skønnes afdelingen at give et moderat positivt afkast i 2. halvår.

Aktivfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2012*

Renter og udbytter	18.434
Kursgevinster og -tab	16.174
Administrationsomkostninger	-5.600
Resultat før skat	29.008
Skat	-1.373
Halvårets nettoresultat	27.635

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2012

Aktiver	
Likvide midler	203.085
Obligationer	694.260
Kapitalandele	713.160
Andre aktiver	10.026
Aktiver i alt	1.620.531
Passiver	
Medlemmernes formue	1.419.924
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	196.691
Anden gæld	3.916
Passiver i alt	1.620.531

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	69,4
Øvrige finansielle instrumenter	30,6

Finansielle instrumenter i procent

100,0

*) Afdelingen har været aktiv fra 17. januar 2012.

Nøgletal

1. halvår
2012*

Periodens afkast i procent	2,16
Indre værdi pr. andel	102,16
A conto udlodning pr. andel	-
Omkostningsprocent	0,44
Sharpe ratio	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)	27.635
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.419.924
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13.900
ÅOP	-

*) Afdelingen har været aktiv fra 17. januar 2012.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2011. Årsrapporten 2011 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta uden decimaler. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, hvilket er den matematiske mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren. Tal, der i regnskabet er anført med "-", betyder, at det reelle tal for denne regnskabspost er 0,00 i afdelingens funktionelle valuta, mens anførelse af "0" betyder, at der for denne regnskabspost er et tal mellem 0,01 og 499,99 i afdelingens funktionelle valuta, der således er blevet afrundet til "0".

Nøgletal

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

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2011.

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som medlemmernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo halvåret.

Omkostningsprocent

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

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.

ÅOP

Årlige omkostninger i procent er et udtryk for summen af administrationsomkostninger i procent, direkte handelsomkostninger ved løbende drift i procent, samt (maksimalt emissions-tillæg i procent plus maksimalt indløsningsfradrag i procent) delt med 7, idet 7 år anses som investors gennemsnitlige investeringshorisont. Til beregningen af ÅOP anvendes en gennemsnitsformue opgjort som et gennemsnit af de daglige formueværdier i regnskabsåret. ÅOP opgøres på årsbasis.

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Periodens afkast i procent						
Korte obligationer (fusioneret)	1,84	3,87	-0,30	2,98	3,48	0,90
Korte obligationer	1,92	4,95	0,23	3,29	3,36	0,03
Korte obligationer Akk.	1,94	5,72	0,20	3,31	3,03	0,22
Lange obligationer (fusioneret)	3,42	7,72	-0,49	3,67	3,94	2,03
Lange obligationer	3,02	11,76	0,63	6,82	0,67	-0,78
Lange obligationer Akk.	3,41	11,25	0,76	6,74	0,35	-1,07
Erhvervsobligationer (fusioneret)	6,79	-1,47	1,12	3,70	8,55	-3,95
Erhvervsobligationer Akk. (fusioneret)	4,56	-0,79	1,21	3,76	7,59	-3,55
Europæiske Virksomhedsobligationer ¹⁾	5,75	1,51	-	-	-	-
Danske aktier	12,11	-24,22	-7,86	10,14	22,04	-12,37
Danske aktier Akk.	11,72	-24,38	-8,09	9,82	21,48	-11,51
Globale aktier	8,17	-3,65	-3,06	5,03	4,72	-16,93
Globale SRI aktier	7,22	-2,30	-0,83	3,86	9,32	-12,76
Globale Fokusaktier ¹⁾	5,53	3,55	-	-	-	-
Europæiske Fokusaktier	-0,15	-8,85	1,34	-2,97	18,03	1,17
Europæiske Fokusaktier Akk.	0,60	-8,52	1,58	-2,52	-	-
Nordiske Fokusaktier ¹⁾	1,76	3,86	-	-	-	-
Klima & Miljø ¹⁾	4,24	0,81	-	-	-	-
Formuesikring Akk.	1,74	4,26	0,07	2,89	2,63	-6,85
Taktisk Allokering ²⁾	2,16	-	-	-	-	-
Indre værdi pr. andel						
Korte obligationer (fusioneret)	100,83	105,18	100,96	104,30	101,26	100,21
Korte obligationer	102,05	103,10	98,46	101,77	100,82	97,71
Korte obligationer Akk.	129,34	126,88	120,26	119,78	113,27	106,18
Lange obligationer (fusioneret)	101,24	111,65	103,14	105,50	101,96	100,37
Lange obligationer	101,97	103,71	93,38	98,32	94,78	92,59
Lange obligationer Akk.	141,07	136,42	123,56	123,13	111,83	104,00
Erhvervsobligationer (fusioneret)	100,44	94,05	96,53	94,86	81,62	97,19
Erhvervsobligationer Akk. (fusioneret)	103,93	99,40	101,40	99,93	85,51	97,17
Europæiske Virksomhedsobligationer ¹⁾	107,44	101,51	-	-	-	-
Danske aktier	164,39	147,96	179,90	167,67	129,37	174,97
Danske aktier Akk.	98,90	88,52	107,59	100,60	77,61	103,07
Globale aktier	51,38	47,50	47,79	44,82	35,90	47,35
Globale SRI aktier	103,70	97,65	99,11	86,05	70,81	95,12
Globale Fokusaktier ¹⁾	109,33	103,55	-	-	-	-
Europæiske Fokusaktier	92,08	94,68	105,26	86,07	76,35	101,17
Europæiske Fokusaktier Akk.	111,77	111,11	123,38	100,87	-	-
Nordiske Fokusaktier ¹⁾	105,73	103,86	-	-	-	-
Klima & Miljø ¹⁾	105,09	100,81	-	-	-	-
Formuesikring Akk.	94,95	93,33	89,58	90,04	84,71	90,81
Taktisk Allokering ²⁾	102,16	-	-	-	-	-

	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
A conto udlodning pr. andel (i kr.)						
Korte obligationer (fusioneret)	0,00	6,25	0,00	1,00	1,00	0,00
Korte obligationer	0,00	3,00	0,00	1,50	2,25	1,75
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer (fusioneret)	0,00	14,00	0,00	1,00	1,00	1,00
Lange obligationer	0,00	4,75	0,00	1,25	1,75	2,00
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Erhvervsobligationer (fusioneret)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,00
Erhvervsobligationer Akk. (fusioneret)	-	-	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer ¹⁾	-	0,00	-	-	-	-
Danske aktier	-	1,50	-	-	-	-
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	-
Globale aktier	-	0,00	-	-	-	-
Globale SRI aktier	-	1,00	-	-	-	-
Globale Fokusaktier ¹⁾	-	0,00	-	-	-	-
Europæiske Fokusaktier	-	2,50	-	-	-	-
Europæiske Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-
Nordiske Fokusaktier ¹⁾	-	0,00	-	-	-	-
Klima & Miljø ¹⁾	-	0,00	-	-	-	-
Formuesikring Akk.	-	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering ²⁾	-	0,00	-	-	-	-
Omkostningsprocent						
Korte obligationer (fusioneret)	0,30	0,60	0,33	0,34	0,36	0,34
Korte obligationer	0,21	0,49	0,29	0,28	0,31	0,31
Korte obligationer Akk.	0,22	0,46	0,26	0,27	0,28	0,22
Lange obligationer (fusioneret)	0,30	0,62	0,33	0,32	0,32	0,31
Lange obligationer	0,27	0,64	0,36	0,35	0,35	0,33
Lange obligationer Akk.	0,24	0,56	0,29	0,29	0,33	0,30
Erhvervsobligationer (fusioneret)	0,55	0,91	0,46	0,46	0,47	0,40
Erhvervsobligationer Akk. (fusioneret)	0,59	0,87	0,45	0,44	0,48	0,37
Europæiske Virksomhedsobligationer ¹⁾	0,44	0,08	-	-	-	-
Danske aktier	0,70	1,34	0,65	0,66	0,67	0,77
Danske aktier Akk.	0,67	1,35	0,65	0,68	0,60	0,64
Globale aktier	0,29	0,89	0,60	0,57	0,60	0,55
Globale SRI aktier	0,81	1,50	0,77	0,77	0,89	1,05
Globale Fokusaktier ¹⁾	0,96	0,29	-	-	-	-
Europæiske Fokusaktier	0,78	1,38	0,68	0,67	0,81	0,73
Europæiske Fokusaktier Akk.	0,79	1,58	0,81	0,86	-	-
Nordiske Fokusaktier ¹⁾	1,26	0,41	-	-	-	-
Klima & Miljø ¹⁾	1,52	0,49	-	-	-	-
Formuesikring Akk.	0,67	1,29	0,68	0,71	0,58	0,74
Taktisk Allokering ²⁾	0,44	-	-	-	-	-

	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Sharpe ratio						
Korte obligationer (fusioneret)	0,60	0,24	-0,06	-0,22	-0,68	-0,71
Korte obligationer	1,10	0,83	0,52	0,46	-0,08	-
Korte obligationer Akk.	1,10	0,84	0,47	0,58	0,01	-
Lange obligationer (fusioneret)	1,07	0,46	0,16	-0,19	-0,08	-0,05
Lange obligationer	0,93	0,67	0,36	0,20	-0,34	-
Lange obligationer Akk.	0,92	0,67	0,37	0,45	-0,10	-
Erhvervsobligationer (fusioneret)	-0,15	-0,35	-0,26	-0,39	-0,57	-0,33
Erhvervsobligationer Akk. (fusioneret)	-0,19	-0,34	-0,26	-0,34	-0,89	-
Europæiske Virksomhedsobligationer ¹⁾	-	-	-	-	-	-
Danske aktier	-0,31	-0,35	-0,03	0,09	0,24	1,06
Danske aktier Akk.	-0,30	-0,34	-0,02	-0,14	-0,48	-
Globale aktier	-0,30	-0,35	-0,25	-0,27	-0,50	-0,02
Globale SRI aktier	-0,27	-0,28	-0,11	-0,08	-0,05	0,13
Globale Fokusaktier ¹⁾	-	-	-	-	-	-
Europæiske Fokusaktier	-0,12	-0,12	0,01	-	-	-
Europæiske Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-
Nordiske Fokusaktier ¹⁾	-	-	-	-	-	-
Klima & Miljø ¹⁾	-	-	-	-	-	-
Formuesikring Akk.	-0,55	-0,69	-0,89	-0,98	-	-
Taktisk Allokering ²⁾	-	-	-	-	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Korte obligationer (fusioneret)	2.855	6.163	-688	5.892	4.913	1.664
Korte obligationer	32.549	70.603	4.278	28.908	18.884	1.628
Korte obligationer Akk.	11.694	53.196	2.891	31.028	14.518	-186
Lange obligationer (fusioneret)	13.541	31.352	-2.584	18.458	17.917	11.849
Lange obligationer	103.666	135.995	3.315	27.776	2.673	-2.715
Lange obligationer Akk.	95.334	225.226	11.016	63.589	2.158	-7.704
Erhvervsobligationer (fusioneret)	19.655	-27.764	14.209	25.877	65.273	-36.387
Erhvervsobligationer Akk. (fusioneret)	5.151	-10.125	8.294	19.149	34.690	-20.493
Europæiske Virksomhedsobligationer ¹⁾	20.874	5.150	-	-	-	-
Danske aktier	77.551	-280.209	-88.892	77.285	129.369	-133.527
Danske aktier Akk.	30.588	-85.215	-28.016	23.795	36.505	-22.374
Globale aktier	53.546	-23.545	-14.884	43.278	14.942	-78.694
Globale SRI aktier	21.103	-16.656	-5.757	-3.631	7.168	-14.622
Globale Fokusaktier ¹⁾	-1.678	962	-	-	-	-
Europæiske Fokusaktier	-1.056	-31.916	4.652	-10.285	15.699	-2.063
Europæiske Fokusaktier Akk.	-1.563	-11.655	1.069	-2.451	-	-
Nordiske Fokusaktier ¹⁾	-210	647	-	-	-	-
Klima & Miljø ¹⁾	399	97	-	-	-	-
Formuesikring Akk.	3.253	7.675	126	4.935	4.285	-12.558
Taktisk Allokering ²⁾	27.635	-	-	-	-	-

	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Korte obligationer (fusioneret)	147.424	164.837	169.652	194.976	147.161	164.879
Korte obligationer	1.745.888	1.648.305	1.329.494	1.046.472	566.227	525.830
Korte obligationer Akk.	622.654	562.264	1.287.602	972.493	640.985	453.687
Lange obligationer (fusioneret)	371.041	433.117	425.193	501.876	465.352	522.101
Lange obligationer	3.669.110	2.921.049	534.866	406.809	408.956	414.492
Lange obligationer Akk.	2.943.747	3.024.484	1.521.382	1.086.065	658.484	559.567
Erhvervsobligationer (fusioneret)	200.048	771.573	1.307.444	1.229.148	850.722	873.263
Erhvervsobligationer Akk. (fusioneret)	73.352	141.920	702.456	583.869	496.231	549.859
Europæiske Virksomhedsobligationer ¹⁾	478.124	347.172	-	-	-	-
Danske aktier	719.811	648.058	1.043.679	969.019	722.852	837.443
Danske aktier Akk.	295.510	260.943	320.308	245.326	225.293	191.089
Globale aktier	774.494	504.001	406.049	637.774	356.228	368.133
Globale SRI aktier	461.084	210.726	260.106	453.101	119.148	71.639
Globale Fokusaktier ¹⁾	164.114	28.266	-	-	-	-
Europæiske Fokusaktier	240.919	215.313	332.288	317.158	182.449	63.940
Europæiske Fokusaktier Akk.	46.979	85.708	86.959	38.057	-	-
Nordiske Fokusaktier ¹⁾	27.321	17.060	-	-	-	-
Klima & Miljø ¹⁾	15.494	12.037	-	-	-	-
Formuesikring Akk.	190.226	186.973	181.251	182.179	163.442	186.223
Taktisk Allokering ²⁾	1.419.924	-	-	-	-	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Korte obligationer (fusioneret)	1.462	1.567	1.680	1.869	1.453	1.645
Korte obligationer	17.109	15.987	13.502	10.283	5.616	5.381
Korte obligationer Akk.	4.814	4.431	10.707	8.119	5.659	4.273
Lange obligationer (fusioneret)	3.664	3.879	4.122	4.757	4.564	5.202
Lange obligationer	35.983	28.166	5.728	4.138	4.315	4.476
Lange obligationer Akk.	20.867	22.169	12.312	8.820	5.888	5.380
Erhvervsobligationer (fusioneret)	1.991	8.203	13.544	12.957	10.423	8.985
Erhvervsobligationer Akk. (fusioneret)	706	1.428	6.928	5.843	5.803	5.658
Europæiske Virksomhedsobligationer ¹⁾	4.450	3.420	-	-	-	-
Danske aktier	4.378	4.380	5.801	5.779	5.587	4.786
Danske aktier Akk.	2.988	2.947	2.977	2.439	2.903	1.854
Globale aktier	15.075	10.611	8.496	14.229	9.922	7.774
Globale SRI aktier	4.446	2.159	2.625	5.266	1.683	753
Globale Fokusaktier ¹⁾	1.501	273	-	-	-	-
Europæiske Fokusaktier	2.617	2.274	3.157	3.685	2.390	632
Europæiske Fokusaktier Akk.	420	772	705	377	-	-
Nordiske Fokusaktier ¹⁾	258	164	-	-	-	-
Klima & Miljø ¹⁾	147	119	-	-	-	-
Formuesikring Akk.	2.003	2.003	2.023	2.023	1.929	2.051
Taktisk Allokering ²⁾	13.900	-	-	-	-	-

	1. halvår 2012	2011	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009	1. halvår 2008
ÅOP						
Korte obligationer (fusioneret)	-	0,66	-	-	-	-
Korte obligationer	-	0,68	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	0,65	-	-	-	-
Lange obligationer (fusioneret)	-	0,68	-	-	-	-
Lange obligationer	-	0,84	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	0,76	-	-	-	-
Erhvervsobligationer (fusioneret)	-	1,22	-	-	-	-
Erhvervsobligationer Akk. (fusioneret)	-	1,20	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer ¹⁾	-	1,26	-	-	-	-
Danske aktier	-	1,83	-	-	-	-
Danske aktier Akk.	-	1,86	-	-	-	-
Globale aktier	-	1,12	-	-	-	-
Globale SRI aktier	-	2,42	-	-	-	-
Globale Fokusaktier ¹⁾	-	2,07	-	-	-	-
Europæiske Fokusaktier	-	2,36	-	-	-	-
Europæiske Fokusaktier Akk.	-	2,07	-	-	-	-
Nordiske Fokusaktier ¹⁾	-	2,07	-	-	-	-
Klima & Miljø ¹⁾	-	2,07	-	-	-	-
Formuesikring Akk.	-	1,37	-	-	-	-
Taktisk Allokering ²⁾	-	-	-	-	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 1. december 2011.

2) Afdelingen har været aktiv fra 17. januar 2012.

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Telefon 44 55 92 00
Fax 44 55 91 72

nykreditinvest.dk

INV.FORE. NYKREDIT INVEST

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

Nykredit Invest Korte obl. fusioneret

Papirnavn	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
	30-06-2012	30-06-2012	31-12-2011	31-12-2011
Obligationer				
DK 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
1,875% Realkredit DK 01/04/14	100,65	5.033	-	-
2,00% KD 105 AP.....14	102,81	4.318	102,36	6.653
2,00% KD 105.INK 01/01/15	103,41	12.409	102,41	12.289
2,000% BRK 321.E 01/01/14	102,32	4.093	101,85	4.074
2,000% DLR Kredit 01/10/16	102,50	6.663	-	-
2,000% Nykredit 01/01/14	-	-	101,51	4.233
2,000% Nykredit 01/10/14	103,20	9.288	102,46	27.818
2,000% Stat Ink. 15/11/14	104,82	4.984	105,24	5.004
2,000% UNIK INK 01/01/15	103,10	3.629	102,49	3.608
2,000%BRK 321.E 01/10/14	103,10	8.248	-	-
2,500% KK 90.s AI 16æ 17	106,25	6.654	106,70	9.265
2,500% Realkredit INK 1/1/23	101,00	182	101,25	1.418
3,00% BRK 111 .28	101,25	3.631	100,45	3.784
3,00% KD 215. S..... 29	100,10	10.824	-	-
3,00% Nordea ann.28	101,55	5.851	100,45	6.153
3,00% NYK 01D. 18	102,00	1.672	102,50	1.999
3,00% RD 21D s. 18	102,73	1.238	102,80	1.507
3,000% Mare Baltic 17/11/14	20,00	200	-	-
4,00% STAT INK St.lån 15	112,87	11.287	113,66	11.366
4,000% Byggerei real 01/01/13	101,85	5.296	103,07	8.451
4,000% Kommunekredit 01/01/14	-	-	106,09	21.217
5,00% NYK 73D OA .38	104,10	4.694	-	-
5,000% NK 01E DA 01/10/41	103,35	14.129	-	-
Var% Kalvebod Plc 01/11/14	56,00	1.611	31,00	1.530
2.00PCT UNIK NORDEAINKAPR 1	102,50	22.858	-	-
4,000% KD 225.S 01/10/31	-	-	102,93	12.269
Float% Amagerbanken 29/07/13	-	-	100,39	16.062
Float% Nykredit 1/4/14	-	-	99,80	5.857
Var% BRK Kredit 28/02/14	100,45	13.561	-	-
Var% Kalvebod Plc. 13	85,00	588	73,50	690
Var% Vendsyssel 20/03/13	100,65	14.091	-	-
Udtrukne obligationer	-	648	-	1.012
Obligationer i alt		177.680		166.257
Beholdning i alt		177.680		166.257

INV.FORE. NYKREDIT INVEST

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

Korte obligationer

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Obligationer				
DKK 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
1,48% NK 31H F3H ncok 13	100,15	53.275	-	-
1,750% Nykredit 01/04/12	-	-	100,00	12.500
-	-	-	-	-
1,957% Danske Bank 05/09/14	102,55	56.403	101,91	56.051
2,00% BRF 32 1.E.ok 12	100,49	2.713	-	-
2,00% BRF 321.E 13	100,79	1.663	101,10	22.212
2,00% KD 10T JA..... 15	103,31	38.431	-	-
2,00% KD 10S AP.....14	102,81	13.365	102,36	27.636
2,00% KD 10S AP 15	103,20	37.357	102,56	30.767
2,00% KD 10S.INK 01/01/14	102,32	51.160	102,20	51.098
-	-	-	-	-
2,00% UNIK NordealNKapr 16	103,17	123.798	102,13	122.556
2,000% BRF 321 E. 01/01/12	-	-	99,90	15.684
2,000% BRF 321.E 01/01/14	102,32	45.021	101,85	44.814
2,000% BRF 321.E 01/01/15	103,35	116.475	102,22	115.713
2,000% DK Skibskred 15/11/15	100,80	13.264	100,55	13.231
2,000% DLR KREDIT 01/01/13	100,80	21.066	101,03	27.278
2,000% DLR Kredit 01/01/17	103,25	30.975	-	-
2,000% DLR Kredit 01/10/16	102,50	12.813	-	-
2,000% Kalvebod 2. 01/05/2106	35,00	620	32,25	775
2,000% KD 10S 01/04/13	-	-	101,44	13.187
2,000% NK 12E B 01/04/16	-	-	102,10	8.168
2,000% NK 12EB ap nc 01/04/13	-	-	101,36	42.571
2,000% Nykredit 01/10/14	103,20	18.576	102,46	50.205
2,000% Nykredit 01/10/16	103,45	25.863	102,09	25.523
2,000% Stat Ink. 15/11/14	104,82	10.482	-	-
2,000% UNIK INK 01/01/15	103,10	9.485	-	-
2,000% UNIK Nordea 01/01/14	102,23	3.271	102,15	3.269
-	-	-	-	-
2,50% NYK 79S .44	123,15	15.123	120,60	14.752
2,50% STAT INK St.lån. 16	108,98	51.221	109,00	40.330
2,500% KK 90.s Al 16æ 17	106,25	833	-	-
-	-	-	-	-
2.00 KD 10T AP.....16	103,68	60.134	102,42	51.210
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
3,00% KD 21S. S26	101,80	47.020	100,83	49.460
3,00% LRF ann. 18	101,70	1.542	101,70	1.751
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
3,000% NK 01EA 01/10/26	101,93	6.939	-	-
3,000% Nordea Kredit 01/10/16	108,08	88.626	-	-
3,000% Nykredit 01/10/29	100,04	24.458	99,06	24.765
3,125% Govt Faroe 07/04/14	103,44	20.688	-	-
4,00% NYK 01A. 12	100,60	7	100,80	53
4,00% STAT INK St.lån 15	112,87	136.104	113,66	136.619
4,00% UNIK ann.12	101,65	5	101,50	36
4,000% Byggerei real 01/01/13	101,85	16.347	103,07	2.628
4,000% Byggeriets real 1/1/14	105,35	3.687	105,80	3.703
4,000% Dlr kredit 1/1/12	-	-	100,09	20.018
4,000% Kingdom Of DK 15/11/17	117,64	23.099	117,31	20.647
4,000% Kommunekredit 01/01/15	108,40	10.840	-	-
4,000% UNIK INK 01/01/16	110,16	27.540	110,40	27.600
4,700% SKIB SK Varske St. 18	-	-	96,40	19.280
5% NORDEA KREDIT 10/01/38	104,68	8.364	104,65	12.237
5,00% BRF 111 B. 35	104,83	19.216	-	-
5,00% BRF 111.s. 14	102,50	4.005	102,00	5.368
5,00% BRF 111d. 12	-	-	101,00	1
5,00% DK ann.14	-	-	103,00	509
5,00% Nordea QA.38	104,00	6.302	104,00	10.267
5,00% NYK 05D. 20	105,50	2.632	105,80	2.306
5,00% NYK 73D OA .38	104,10	25.605	-	-
5,00% RD 23D s. 35	104,90	3.795	-	-
5,00% RD 26D s. 20	-	-	104,45	281
5,00% TK 111C.s. 15	-	-	102,00	19
5,00% TK 111C.s. 19	-	-	106,50	278
5,00% TK 111C.s. 20	106,50	1.426	106,75	967
5,00% TK 111C.s. 35	104,93	23.906	-	-
5,000% NK 01E DA 01/10/41	103,35	22.944	-	-
5,010% Amagerbanken 28/04/12	0,00	0	0,00	0
6,00% NYK 3C s. 26	111,00	84.423	109,50	49.214

Korte obligationer

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Obligationer				
DKK 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
6,00% NYK 3C s. 29	111,00	6.134	109,50	6.913
6,00% RD 23C s. 26	110,00	73.894	109,50	85.767
6,00% RD 23D s. 29	111,05	6.970	109,70	8.009
6,00% TK 111C.s. 29	109,95	1.799	109,25	18.791
6,00% TK 111C.s.22ø .22	107,00	8.913	108,35	11.236
6,00% UNIK ann.19ø. 19	108,25	353	107,75	432
6,00% UNIK ann.32	109,30	45.947	108,00	59.498
6,000% NK 01E. A. 01/10/41	106,40	13.295	105,90	23.141
7,00% KØK 13.s.5.a. 32	114,25	698	111,55	690
7,00% NYK 3C s. 26	114,75	20.482	112,50	22.267
Var% DLR 6F4100A1 01/01/18	98,70	14.467	98,80	14.525
Var% Kalvebod Plc 01/11/14	56,00	488	31,00	370
2.00PCT UNIK NORDEANKAPR 1	102,50	27.675	102,35	27.635
2.03PCT NK E F3 BNC JCB 1	99,93	69.951	99,10	69.370
4,000% BRF 111 E 01/10/26	-	-	102,05	45.783
4,000% KD 105.INK 01/01/17	110,35	232	111,00	233
4,000% STAT INK St. 15/11/19	120,77	29.932	120,48	28.795
Float% Amagerbanken 29/07/13	100,50	25.125	100,39	35.135
Float% Bank Scotland 01/01/18	95,50	13.370	94,25	13.195
Float% BRF 414.E.OA. 01/10/16	-	-	99,25	26.776
Float% DLR Senior 01/07/13	100,15	106.660	100,14	56.579
Float% KD 13D 6F OA 01/07/38	94,75	18.457	95,39	18.649
Float% Max Bank 02/07/13	-	-	100,25	25.061
Float% NK 31G F3H 01/10/13	100,20	34.572	99,70	34.756
Float% Nykredit 01/10/13	100,60	64.384	100,10	68.068
Float% Totalbanken 24/06/13	100,54	37.703	100,16	125.200
Realkredit Danmark 2,5% 2026	104,50	2.732	-	-
Var% Alm. Brand Bank 30/06/13	100,18	15.527	100,03	27.008
Var% BRF Kredit 28/02/14	100,45	114.513	-	-
Var% Kalvebod Plc. 13	85,00	2.054	73,50	2.410
Var% Vendsyssel 20/03/13	100,65	53.344	-	-
Udtrukne obligationer	-	4.375	-	28.483
Obligationer i alt		2.236.953		2.062.310
Beholdning i alt		2.236.953		2.062.310

INV.FORE. NYKREDIT INVEST

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

Korte obligationer Akk.

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Obligationer				
DKK 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
1,48% NK 31H F3H ncok 13	100,15	20.030	-	-
1,750% Nykredit 01/04/12	-	-	100,00	12.500
1,957% Danske Bank 05/09/14	102,55	51.275	101,91	50.955
2,00% BRF 321.E.ok 13	102,01	4.182	-	-
2,00% NK 12H B ap nc. 16	103,44	20.688	102,52	20.504
2,00% UNIK NordealNKapr 16	103,17	30.950	102,13	30.639
2,000% BRF 321.E 01/01/14	102,32	35.812	101,85	34.629
2,000% BRF 321.E 01/01/15	103,35	10.335	102,22	10.222
2,000% DK Skibskred 15/11/15	100,80	8.064	100,55	8.044
2,000% DLR Kredit 01/01/17	103,25	20.650	-	-
2,000%BRF 321.E 01/10/14	103,10	31.239	101,93	11.212
2,50% KD INK 30.a.IS. 44	123,75	15.521	120,50	15.053
2,50% STAT INK St.lån. 16	108,98	26.700	109,00	26.705
3,00% Komm 210s.A. 33	99,00	14.554	-	-
3,00% Komm 213s.A. 18	100,99	866	-	-
3,000% UNIK Nordea 01/10/26	102,45	47.131	101,50	49.218
4,00% NYK 01A. 12	100,60	3	100,80	24
4,00% STAT INK St.lån 15	112,87	31.604	113,66	31.825
4,00% UNIK ann.12	101,65	2	101,50	16
4,000% Byggeri real 01/01/13	-	-	103,07	15.460
4,000% KK 225 s.A 01/07/37	100,78	84	-	-
4,000% Nordea Kredit 01/10/15	102,05	366	102,10	552
4,000% REALKREDIT 01/10/26	-	-	103,50	14.522
4,000% UNIK INK 01/01/16	110,16	29.743	110,40	29.808
4,700% SKIB SK Varske St. 18	-	-	96,40	10.604
5,00% BRF 111.s. 14	102,50	10.257	102,00	13.747
5,00% BRF 111d. 12	-	-	101,00	0
5,00% DK ann.14	-	-	103,00	233
5,00% DK ann.19	-	-	106,38	475
5,00% NYK 05D. 20	105,50	1.383	105,80	1.768
5,00% NYK 2C s. 19	106,18	495	106,58	585
5,00% RD 23D s. 35	104,90	15.178	-	-
5,00% RD 26D s. 20	106,00	1.587	104,45	129
5,00% RD 43D OA. 38	104,02	869	-	-
5,00% TK 111C.s. 15	-	-	102,00	9
5,00% TK 111C.s. 19	106,50	639	106,50	127
5,00% TK 111C.s. 20	-	-	106,75	784
5,00% TK 111C.s. 35	104,93	20.173	-	-
5,00% UNIK ann.19ø 19	105,85	199	105,00	243
5,000% NK 01D. 15æ 01/10/15	102,00	49	102,75	115
6,00% BRF 111.s. 26	109,25	3.589	109,00	4.498
6,00% NYK 3C s. 26	111,00	5.212	-	-
6,00% RD 22D s. 19	109,05	7.232	108,25	8.662
6,00% RD 23C s. 26	110,00	34.759	109,50	40.344
6,00% RD 23D s. 29	111,05	3.597	109,70	4.133
6,00% TK 111C.s. 35	109,25	1.017	107,00	1.297
6,00% TK 111C.s.22ø .22	107,00	8.513	108,35	10.732
6,00% UNIK ann.19ø. 19	108,25	162	107,75	198
7,00% KØK 13.s.5.a. 32	114,25	319	111,55	315
7,00% NYK 3C s. 26	114,75	15.610	112,50	16.970
Var% DLR 6F4100A1 01/01/18	98,70	6.201	98,80	6.226
Var% Kalvebod Plc 01/11/14	56,00	488	31,00	370
4,000% BRF 111 E 01/10/26	-	-	102,05	7.599
4,000% STAT INK St. 15/11/19	120,77	14.492	120,48	14.458
5,00% TK 111 C.s.22ø. 22	105,50	168	105,00	214
5,000% NK 01E A 01/10/41	103,75	23.913	-	-
Float% DLR Senior 01/07/13	100,15	27.541	100,14	27.539
Float% Max Bank 02/07/13	-	-	100,25	25.061
Float% NK 31G F3H 01/10/13	100,20	34.572	99,70	34.756
Float% Nykredit 01/10/13	100,60	32.192	100,10	32.032
Float% Totalbanken 24/06/13	100,54	15.081	100,16	25.040
Var% Alm. Brand Bank 30/06/13	100,18	23.040	100,03	23.007
Var% BRF Kredit 28/02/14	100,45	54.745	-	-
Var% Kalvebod Plc. 13	85,00	2.054	73,50	2.410
Var% Vendsyssel 20/03/13	100,65	20.130	-	-
Udtrukne obligationer	-	7.049	-	9.672
Obligationer i alt		792.304		686.240
Beholdning i alt		792.304		686.240

INV.FORE. NYKREDIT INVEST

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

Nykredit Invest Lange obl. fusioneret

Papirnavn	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
	30-06-2012	30-06-2012	31-12-2011	31-12-2011
Obligationer				
DK 30-06-2012				
1,875% Realkredit DK 01/04/14	100,65	8.052	-	-
2,00% BRF 321.E.ok....16	102,87	29.832	-	-
2,00% KD 10T AP..... 15	103,38	10.338	102,67	10.267
2,00% KD 10S.INK 01/01/14	-	-	102,20	6.949
2,00% KD 10S.INK 01/01/15	103,41	5.171	102,41	10.241
2,00%KD 10S AP....16	103,34	2.067	102,35	2.047
2,00%NK 12E B ap nc. 14	102,43	8.194	-	-
2,000% BRF 321.E 01/01/15	103,35	7.751	102,22	7.667
2,000% DLR Kredit 01/10/16	102,50	12.813	-	-
2,000% Kalvebod 2. 01/05/2106	35,00	1.048	32,25	1.404
2,000% NK 12H B 01/01/15	103,15	5.158	-	-
2,000% Nykredit 01/01/14	-	-	101,51	2.233
2,000% Nykredit 01/10/14	-	-	102,46	2.869
2,000%BRF 321.E 01/10/14	103,10	32.270	101,93	23.749
2,50% NYK 79.s.B.IS .50	127,00	45.063	122,25	74.265
2,50% RD 30a.IS INK .46	125,25	54.584	121,75	52.767
2,500% NK 75.s.IS..... 23	101,50	256	103,00	1.750
2,500% Realkredit INK 1/1/23	101,00	82	101,25	641
3,00% BRF 111 .28	101,25	14.672	100,45	15.290
3,00% BRF 111 B. 23	102,05	1.222	101,75	1.485
3,00% DLR 42s.A. 28	100,50	4.962	100,45	5.210
3,00% LRF ann. 28	100,45	3.627	100,45	3.784
3,00% RD 22D s. 28	101,95	5.590	101,00	5.859
4,00% STAT INK St.lån 15	112,87	35.565	113,66	35.814
4,000% Byggere real 01/01/13	-	-	103,07	13.708
4,000% Kommunekredit 01/01/14	-	-	106,09	26.521
4,000% Kommunekredit 01/01/15	108,40	37.940	108,72	48.922
5,00% NYK 73D OA .38	104,10	6.401	-	-
5,00% RD 22D s. 25	106,28	8.412	-	-
5,000% NK 01E DA 01/10/41	103,35	3.101	-	-
7,00% STAT INK St.lån 24	158,63	16	158,15	16
Var% Kalvebod Plc 01/11/14	56,00	5.492	31,00	5.088
2.00PCT UNIK NORDEAINKAPR 1	102,50	17.425	-	-
Float% Amagerbanken 29/07/13	-	-	100,39	49.189
Float% Nykredit 1/4/14	-	-	99,80	11.309
Nykredit 2,5% 2026	104,00	9.302	104,00	11.197
Var% BRF Kredit 28/02/14	100,45	34.153	-	-
Var% Kalvebod Plc. 13	85,00	1.852	73,50	2.173
Udtrukne obligationer	-	2.241	-	675
Obligationer i alt		414.651		433.087
Beholdning i alt		414.651		433.087

INV.FORE. NYKREDIT INVEST

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

Lange obligationer

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Obligationer				
DKK 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
0,100% Denmark Govt 15/11/23	100,65	72.083	-	-
1,750% Nykredit 01/10/12	100,16	130.208	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
2,00% KD 10T JA..... 17	102,96	20.592	101,90	20.380
2,00% KD 10S AP 15	103,20	36.118	102,56	35.894
2,00% KD 10S.INK 01/01/15	103,41	-	-	-
2,00% St.Bælt .23	101,27	17.722	94,53	16.542
2,00%KD 10S AP....16	103,34	190.275	102,35	184.221
-	-	-	-	-
2,000% BRF 321.E 01/01/14	102,32	10.232	101,85	10.185
2,000% BRF 321.E 01/01/15	103,35	36.173	102,22	35.777
2-	-	-	-	-
2,000% Kalvebod 2. 01/05/2106	35,00	1.500	32,25	1.876
2,000% NK 12E B 01/04/16	103,44	11.378	102,10	11.231
-	-	-	-	-
2,000% Nykredit 01/10/16	-	-	102,09	35.732
2,000% RD 01/04/17	102,97	20.079	101,57	18.283
2,000% UNIK 01/10/15	103,47	51.735	102,39	51.195
2,000% UNIK INK 01/01/15	103,10	25.775	102,49	25.623
-	-	-	-	-
2,50% BRF 223.s.IS. 47	125,25	250.546	122,00	161.191
2,50% BRF 223.s.W.IS. 50	127,00	71.017	122,25	67.916
2,50% KD INK 30.a.IS. 44	123,75	32.506	120,50	31.527
2,50% Komm 103.s.IS .54	126,50	26.524	-	-
2,50% Komm 91.s.I. 47	126,45	113.462	121,25	108.192
2,50% LRF IS .54	126,50	27.317	-	-
-	-	-	-	-
2,50% RD 30a.IS INK .46	125,25	22.476	121,75	21.728
2,50% RD 30D IS.INK .50	126,25	49.757	122,25	44.372
2,50% RD 30D IS.INK .54	125,55	12.784	122,50	12.383
2,50% STAT INK St.lån. 16	108,98	915	109,00	109
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
3,00% Komm 210s.A. 33	99,00	47.739	98,98	56.246
3,00% LRF ann. 18	101,70	1.313	101,70	1.491
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
3,00% STAT INK St.lån..21	113,76	737.449	112,16	362.286
3,000% NK 01E A 01/10/31	99,46	144.690	98,85	146.789
3,500% BRF Kredit 01/10/44	97,50	38.838	-	-
3,500% Nordea Kredit 01/10/44	97,75	24.340	-	-
3,500% Nykredit 01/10/44	97,93	48.746	-	-
4,00% KD 10S. ...16	110,50	110.500	110,60	110.595
4,00% Komm 205.s.A. 35	100,50	1.684	98,50	5.282
4,00% Komm 207.s.A. 25	-	-	104,00	739
4,00% Nordea ann.35	102,20	51.817	102,03	57.189
4,00% STAT INK St.lån 15	112,87	6	113,66	3.415
4,00%NK 12E B ja nc. 16	110,33	33.099	110,60	33.180
4,000% KD 27S. S OA 01/10/41	-	-	101,28	151.793
4,000% Kingdom Of DK 15/11/17	117,64	6	117,31	28.278
4,000% kk 224 s.A 01/07/32	99,25	254	99,25	1.005
4,000% KK 225 s.A 01/07/37	100,78	1.181	101,00	5.385
-	-	-	-	-
4,000% NK 01E DA 01/10/41	101,55	140.363	100,55	219.589
4,000% NK 12E Bok nc 01/10/12	100,90	1.221	-	-
4,000% NK 12EB ja nc 01/01/14	105,40	5.207	-	-
4,000% NK 90D 01/01/17	110,90	52.123	-	-
4,000% NK 01E A 41	101,88	2.651	-	-
4,000% Nordea an 01/10/38	102,75	36.893	102,20	40.395
4,000% Nordea Kredit 01/01/18	113,59	2.851	-	-
4,000% Nordea Kredit 01/10/44	-	-	99,33	24.831
4,000% Nordea OA10 01/10/41	101,98	58.277	101,03	60.584
4,500% STAT INK St. 15/11/39	147,00	205.800	-	-
5% NORDEA KREDIT 10/01/38	104,68	27.549	-	-
5,00% BRF 111 B. 20	105,55	36	105,00	43
5,00% Nordea ann.35	104,15	59.691	-	-
5,00% Nordea QA.38	104,00	159.595	-	-
5,00% NYK 03D. 35	105,07	1.667	-	-

Lange obligationer

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Obligationer				
DKK 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
5,00% NYK 05D. 20	105,50	358	105,80	458
5,00% NYK 73D OA .38	104,10	260.250	-	-
-	-	-	-	-
5,00% RD 26D s. 20	-	-	104,45	930
5,00% STAT INK St.lån 13	107,07	5	109,18	5
5,000% BRF Kredit 01/10/44	103,35	25.961	-	-
-	-	-	-	-
5,000% Nykredit 01/10/38	104,50	73.150	-	-
6,00% BRF 111 .32	110,70	9	109,50	11
6,00% BRF 111.s. 29	110,75	110	109,65	129
6,00% NYK 3C s. 29	111,00	10	109,50	11
-	-	-	-	-
Var% DLR 6F4100A1 01/01/18	98,70	9.599	98,80	9.638
Var% Kalvebod Plc 01/11/14	56,00	977	31,00	739
2% KK 10112024	98,25	12.281	92,50	11.563
-	-	-	-	-
2.03PCT NK E F3 BNC JCB 1	99,93	59.958	99,10	59.460
4,000% KD 10S.INK 01/01/17	110,35	3.070	111,00	3.088
4,000% STAT INK St. 15/11/19	120,77	374.988	120,48	603.008
5,000% NK 01E A 01/10/41	103,75	35.659	-	-
Float DLR 43s. oa. cf 2038	103,75	4.096	101,25	4.007
Float% KD 13D 6F OA 01/07/38	94,75	236.875	-	-
Float% NK 31G F3H 01/10/13	100,20	673	-	-
Float% Nykredit 01/10/13	100,60	104.624	100,10	100.100
Float% TK 30C.CF.38	102,35	4.447	99,65	4.401
-	-	-	-	-
Realkredit Danmark 2,5% 2026	104,50	1.184	105,25	1.446
Roskilde Bank Ansv.Kap.2005.13	0,00	0	0,00	0
Var% BRF Kredit 28/02/14	100,45	148.666	-	-
-	-	-	-	-
Var% Ringkj.Landbobank Perpt	93,65	2.443	93,65	2.443
Udtrukne obligationer	-	60.901	-	8.396
Obligationer i alt		4.647.054		3.013.305
Beholdning i alt		4.647.054		3.013.305

INV.FORE. NYKREDIT INVEST

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

Lange obligationer Akk.

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Obligationer				
DKK 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
0,100% Denmark Govt 15/11/23	100,65	46.339	-	-
1,750% Nykredit 01/10/12	100,16	115.184	-	-
2,00% KD 10S AP....14	102,81	3.084	102,36	3.071
2,00% KD 10S AP 15	103,20	26.831	102,56	26.664
2,00% St.Bælt .23	101,27	17.722	94,53	16.542
2,00%KD 10S AP....16	103,34	29.969	102,35	29.680
2,00%NK 12E B ap nc. 14	102,43	3.073	102,15	3.065
2,000% BRF 321.E 01/01/14	102,32	25.580	101,85	25.463
2,000% BRF 321.E 01/01/15	103,35	41.340	102,22	40.888
2,000% NK 12E B oknc 01/10/15	103,53	70.400	102,80	69.904
2,000% Nykredit 01/01/17	103,19	51.595	101,50	50.750
2,000% Nykredit 01/10/14	-	-	102,46	53.279
2,000% Nykredit 01/10/16	-	-	102,09	28.075
2,000% Stat Ink. 15/11/14	104,82	10	105,24	11
2,000% UNIK 01/10/15	103,47	174.864	102,39	173.039
2,000%BRF 321.E 01/10/14	103,10	23.713	101,93	23.443
2,42% NYK 47D 500CF6 OA .16	101,70	5.050	100,20	4.981
2,50% BRF 223.s.IS. 47	125,25	232.802	122,00	209.943
2,50% BRF 223.s.W.IS. 50	127,00	2.634	122,25	2.519
2,50% BRF 223.s.W.IS. 54	126,00	14.349	122,25	13.823
2,50% KD INK 30.a.IS. 44	123,75	31.675	120,50	30.721
2,50% Komm 91.s.I. 47	126,45	6.365	121,25	46.368
2,50% NYK 79.s.B.IS .50	127,00	32.588	-	-
2,50% RD 30a.IS INK .46	125,25	46.236	121,75	44.697
2,50% RD 30D IS.INK .50	126,25	117.090	122,25	112.646
2,50% RD 30D IS.INK .54	125,55	25.533	122,50	24.733
2,50% STAT INK St.lån. 16	108,98	436	109,00	436
3,00% DLR 42s.A. 28	100,50	2.344	100,45	2.461
3,00% Komm 209s.A .28	100,50	10.739	98,71	14.034
3,00% Komm 210s.A .33	99,00	88.737	98,98	123.210
3,00% STAT INK St.lån..21	113,76	667.771	112,16	560.815
3,000% NK 01E A 01/10/31	99,46	77.168	98,85	78.287
3,125% Govt Faroe 07/04/14	103,44	77.580	103,45	77.588
4,00% KD 10S. ...16	110,50	53.040	110,60	53.086
4,00% Komm 205.s.A .35	100,50	898	98,50	2.816
4,00% Komm 207.s.A .25	-	-	104,00	1.532
4,00% Komm 208.s.A .30	101,00	453	100,40	9.877
4,00% Nordea ann.35	102,20	43.032	102,03	47.493
4,00% NYK 03D. 35	102,85	467	101,98	541
4,00% RD 23D s. 35	102,50	2.489	101,95	2.793
4,00% STAT INK St.lån 15	112,87	11	113,66	11
4,00% TK 111C.s. 35	102,40	64.612	101,95	71.441
4,000% KD 275. S OA 01/10/41	-	-	101,28	162.214
4,000% Kingdom Of DK 15/11/17	117,64	2.482	117,31	2.475
4,000% Kommunekredit 214s A34	100,50	44	102,20	7.309
4,000% NK 01E DA 01/10/41	-	-	100,55	125.781
4,000% NK 12EB ja nc 01/01/14	105,40	1.265	105,99	1.272
4,000% NK 90D 01/01/17	110,90	28.280	-	-
4,000% NK 01E A 41	101,88	2.846	101,28	2.972
4,000% Nordea OA10 01/10/41	101,98	43.696	101,03	45.426
4,000% UNIK Nordea ann..41	102,35	48.165	101,58	50.038
4,500% STAT INK St. 15/11/39	147,00	120.834	150,00	3.300
5% NORDEA KREDIT 10/01/38	104,68	36.732	-	-
5% REALKREDIT DANMARK 01/01/3	104,28	686	104,23	1.028
5,00% BRF 111 B. 20	105,55	19	105,00	23
5,00% Nordea ann.35	104,15	55.048	-	-
5,00% Nordea QA.38	104,00	159.595	-	-
5,00% NYK 05D. 20	105,50	191	105,80	244
5,00% NYK 73D OA .38	104,10	1.253	104,28	2.039
5,00% RD 23D s. 35	104,90	1.553	105,10	2.151
5,00% RD 26D s. 20	-	-	104,45	496
5,00% RD 43D OA .38	104,02	84.327	-	-
5,00% STAT INK St.lån 13	107,07	11	109,18	11
5,00% TK 111C.s. 20	106,50	619	106,75	760
5,000% Nykredit 01/10/38	104,50	201.586	104,68	653
6,00% BRF 111 .32	110,70	5	109,50	6
6,00% BRF 111 s. 29	110,75	59	109,65	68
6,00% NYK 3C s. 29	111,00	5	109,50	6
7,00% STAT INK St.lån 24	158,63	1.586	158,15	1.582
Var% DLR 6F4100A1 01/01/18	98,70	18.325	98,80	18.399
2% KK 10112024	98,25	12.281	92,50	11.563
2,000% KD 10S.INK 01/01/13	100,81	3.528	101,18	3.541
2.03PCT NK E F3 BNC JCB 1	99,93	59.958	99,10	59.460

Lange obligationer Akk.

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Obligationer				
DKK 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
4,000% STAT INK St 15/11/12	101,58	10	103,54	10
4,000% STAT INK St. 15/11/19	120,77	305.190	120,48	412.897
5,000% NK 01E A 01/10/41	103,75	51.875	-	-
Float DLR 43s. oa. cf 2038	103,75	15.388	101,25	15.056
Float% KD 13D 6F OA 01/07/38	94,75	189.500	-	-
Float% NK 31G F3H 01/10/13	100,20	746	-	-
Float% Nykredit 01/10/13	100,60	100.600	100,10	100.100
Float% RD 53D 5FF .38	104,80	1.325	101,15	1.899
Float% RD 63D 5FF OA .38	103,75	3.011	103,80	4.733
Float% RD 83D 5CF OA .38	-	-	98,00	1.566
Float% TK 30C.CF.38	102,35	13.037	99,65	15.263
Roskilde Bank Ansv.Kap.2005.13	0,00	0	0,00	0
Var% BRF Kredit 28/02/14	100,45	135.608	-	-
Var% Kalvebod Plc. 13	85,00	283	73,50	332
Var% Ringkj.Landbobank Perpt	93,65	1.303	93,65	1.303
Udtrukne obligationer	-	80.973	-	10.591
Obligationer i alt		4.017.632		3.147.293
Beholdning i alt		4.017.632		3.147.293

INV.FORE. NYKREDIT INVEST

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

Nykredit Invest Erhvervsobl. fusioneret

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Obligationer				
EUR 743,43583 pr 30-06-2012 (743,233419 pr 31-12-2011)				
2,875% GE Cap. Fund 17/09/15	-	-	101,07	6.009
3,250% Bundesrep Deu 04/07/21	-	-	112,93	47.001
3,375% Deutsche Bahn 04/11/22	108,66	8.078	101,88	12.872
3,500% Iberdrola SAU 13/10/16	89,12	3.313	96,27	7.155
3,500% Nykredit 04/11/15	102,01	7.584	98,89	11.025
3,625% ABN Amro 06/10/17	103,68	6.166	97,57	5.801
3,625% Alstom 05/10/18	-	-	93,03	5.531
3,875% CRSL 25/01/17	-	-	100,73	10.481
4,000% Anglo Irish 15/04/15	85,54	3.180	70,28	2.612
4,000% Veolia Enviro. 12.02.1	107,67	6.644	104,42	9.313
4,125% Alstom 01/02/17	-	-	98,85	4.041
4,125% AUTOROUTES 13/04/20	-	-	97,21	5.057
4,125% Smiths Group 05/05/17	-	-	102,03	6.825
4,247% Veolia Envir. 06/01/21	106,06	4.731	100,33	5.966
4,250% Banque PSA 25/02/16	-	-	91,50	10.201
4,250% Unicredit Spa 31/07/18	99,85	7.423	91,04	12.856
4,339% TOTAL INFRA 07/07/21	112,60	1.674	105,36	2.349
4,375% Autobahn Sch 08/07/19	114,35	8.501	109,14	8.112
4,375% Groupama Sa Perp	-	-	36,75	4.370
4,375% Tele Danmark 23/02/18	110,32	1.968	105,45	3.919
4,379% CASINO GUICH 08/02/17	105,12	3.907	99,30	7.380
4,500% Goldman Sachs 09/05/16	-	-	95,81	39.167
4,500% Talanx Fin 30/06/25	-	-	83,16	3.708
4,625% ABB Intl. Fin 06/06/13	-	-	104,21	12.780
4,625% Bank America 07/08/17	102,99	3.828	90,63	6.736
4,625% EDP Fin. 13/06/16	-	-	84,50	5.024
4,674% Telefonica 07/02/14	-	-	100,33	10.812
4,729% Aviva Plc Perpetual	-	-	72,00	6.957
4,750% Bouygues 24/05/16	-	-	107,24	15.542
4,750% Telecom italia19/5/14	101,45	1.886	97,72	3.631
4,875% Asm Brescia 28.05.14	-	-	100,32	17.894
5,000% Hannover Fi PERPETUAL	-	-	78,91	13.359
5,030% Gaz Capital 25/02/14	-	-	102,63	23.645
5,25% Vattenfall 01/01/50	-	-	100,00	26.757
5,250% E.on intl fianc 8/9/15	112,16	5.920	111,90	12.060
5,250% Ge capital eur 18/5/15	-	-	107,55	10.391
5,250% Wpp finance 30/1/15	108,72	3.314	105,36	5.482
5,375% Lottomatica spa5/12/16	-	-	93,71	5.920
5,375% MorganStanley 10/08/20	99,34	1.846	89,74	3.335
5,375% Telecom Itali 29/01/19	94,19	700	87,86	1.306
5,500% Allianz Se Perpetual	98,38	7.314	89,52	12.974
5,500% Dong Energy 01/01/05	103,35	338	99,50	679
5,625% Roche Hld Inc 04/03/16	115,59	1.650	114,55	3.406
5,750% Deut.Telekom 14/04/15	111,57	2.588	110,79	5.353
5,875% TDC A/S 16/12/15	-	-	110,89	7.830
6,000% Compagnie St 20/05/13	-	-	104,82	4.674
6,000% TVO Power 27/06/16	113,80	7.022	111,67	27.803
6,250 KoninklijkeKpn 04/02/14	-	-	108,03	11.240
6,375% Cred. Suisse 07.06.13	103,92	324	103,22	322
6,375% Wolters kluwer 10/4/18	119,69	8.898	114,55	8.513
6,500% Koninklijke k 15/1/16	114,43	4.679	114,10	6.360
6,500% National Grid 22/04/14	109,44	3.254	110,08	6.136
6,500% RocheHldslnc 04/03/21	133,11	4.156	129,12	4.031
6,605% Gaz Capital 13/02/18	-	-	105,25	3.520
6,750% Gerling-Konz 29/06/49	-	-	87,51	1.633
6,750% Linde Finance 08/12/15	118,44	2.818	117,66	5.334
6,875% GDF Suez 24/01/19	126,12	3.601	124,13	7.380
6,875% Olivetti Fin. 24.01.13	102,33	9.418	102,44	47.495
7,750% Commerzbank 16/03/21	-	-	72,61	5.936
7,875% Coca Cola Fin 15/01/14	-	-	109,79	7.344
7,990% Mps Capital Trust Perp	-	-	48,88	5.086
8,500% Thyssenkrupp fi25/2/16	112,30	2.004	112,64	15.488
Float% F. Danish Ind 26/03/13	97,00	10.529	80,00	8.681
3,750% Nordea Bank 24/02/17	-	-	102,58	15.248
4,625% Daimler AG 02/09/2014	107,22	6.377	106,49	12.267
4,750% Vodafone Group 14/06/16	112,62	603	111,02	1.238
5,375% LLoyds TSB 03/09/19	110,33	14.600	96,22	15.375
5,750% Bord Gais Eir 16/06/14	-	-	95,05	3.179
7,250% Telecom Ita Fi 24/04/12	-	-	99,10	3.315
8,125% RCI Banque 15/05/12	-	-	101,84	8.705
9,875% Volvo Treasury 27/02/14	-	-	114,47	2.552
Float% Sydbank A/S 01/01/2050	-	-	76,00	3.954
Var% Aviva plc 22/5/38	87,68	11.798	88,00	15.370

Nykredit Invest Erhvervsobl.

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Obligationer				
EUR 743,43583 pr 30-06-2012 (743,233419 pr 31-12-2011)				
Var% Dlr Kredit 01.01.50	-	-	57,50	7.500
Var% Munich re perp.	-	-	76,00	5.648
Var% Societe generale perp.	78,50	1.167	60,50	1.574
Var% Kommunal Landspensjonskas	-	-	92,50	9.900
Obligationer i alt		183.803		726.425
<hr/>				
Beholdning i alt		183.803		726.425

INV.FORE. NYKREDIT INVEST

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

Erhvervsobligationer Akk. fusioneret

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Obligationer				
DKK 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
2,00% KD 10T JA..... 17	-	-	101,90	2.069
EUR 743,43583 pr 30-06-2012 (743,233419 pr 31-12-2011)				
2,875% GE Cap. Fund 17/09/15	-	-	101,07	871
3,125% Sanofi-Aventi 10/10/14	104,84	452	104,24	449
3,250% Bundesrep Deu 04/07/21	-	-	112,93	8.519
3,500% Iberdrola SAU 13/10/16	89,12	663	96,27	716
3,500% Nykredit 04/11/15	-	-	98,89	2.205
3,875% CRSL 25/01/17	107,27	1.196	100,73	1.123
3,875% DNB NOR 29/06/20	107,10	2.389	99,74	2.224
4,000% Anglo Irish 15/04/15	85,54	1.590	70,28	1.306
4,000% Veolia Enviro. 12.02.1	107,67	1.161	104,42	1.125
4,125% Alstom 01/02/17	104,04	387	98,85	367
4,125% AUTOROUTES 13/04/20	105,02	390	97,21	361
4,125% Smiths Group 05/05/17	-	-	102,03	880
4,247% Veolia Envir. 06/01/21	106,06	788	100,33	746
4,250% Banque PSA 25/02/16	98,49	2.197	91,50	2.040
4,250% GE CAPITAL 01/03/17	108,19	1.166	103,42	1.115
4,250% Unicredit Spa 31/07/18	-	-	91,04	2.030
4,375% Allianz perp.	85,19	1.286	76,19	1.149
4,375% Areva SA 06/11/19	95,70	1.067	85,38	952
4,375% Autobahn Sch 08/07/19	-	-	109,14	1.217
4,375% Groupama Sa Perp	-	-	36,75	683
4,375% Korea Highway 27/09/16	-	-	101,88	1.136
4,375% Rexam Plc 15/03/13	-	-	102,06	1.138
4,375% Tele Danmark 23/02/18	110,32	1.640	105,45	1.568
4,379% CASINO GUICH 08/02/17	105,12	1.172	99,30	1.107
4,500% Goldman Sachs 09/05/16	103,29	2.227	95,81	2.065
4,500% Morgan Stanl. 29/10/14	-	-	95,35	709
4,500% Talanx Fin 30/06/25	-	-	83,16	538
4,500% Tryg Forsikri 19.12.25	93,50	348	92,00	1.026
4,625% Bank America 07/08/17	102,99	2.297	90,63	2.021
4,625% Bayer Capital 26/09/14	107,94	1.107	108,16	1.109
4,625% EDP Fin. 13/06/16	-	-	84,50	628
4,625% Fortum OYJ 20/03/14	-	-	106,54	2.376
4,625% Roche Hldgs 04/03/13	-	-	103,28	1.359
4,674% Telefonica 07/02/14	98,82	1.469	100,33	1.491
4,729% Aviva Plc Perpetual	-	-	72,00	696
4,750% Bouygues 24/05/16	109,44	2.441	107,24	2.391
4,875% Asm Brescia 28.05.14	-	-	100,32	2.237
4,875% Ciba Special 20/08/18	115,44	1.708	111,53	1.649
4,875% RBS 20/01/17	106,12	1.183	93,33	1.040
4,967% Telefonica Em 03/02/16	94,74	704	100,70	748
5,000% FranceTelecom 22/01/14	106,00	1.576	105,97	1.575
5,000% Hannover Fi PERPETUAL	-	-	78,91	1.701
5,030% Gaz Capital 25/02/14	-	-	102,63	1.716
5,125% BASF Finance 09/06/15	111,48	829	110,28	820
5,125% Gas Natural 02/11/21	84,06	937	93,75	1.045
5,125% Siemens financ 20/2/17	115,85	2.498	114,25	2.462
5,25% Vattenfall 01/01/50	102,25	2.281	100,00	4.311
5,250% E.on intl fianc 8/9/15	112,16	1.809	111,90	1.805
5,250% Enel-societa 20/6/17	100,04	2.603	100,56	2.616
5,250% Ge capital eur 18/5/15	-	-	107,55	1.623
5,250% Wpp finance 30/1/15	108,72	808	105,36	783
5,375% Carrefour SA 12/06/15	108,70	2.020	105,39	1.958
5,375% Lottomatica spa5/12/16	-	-	93,71	696
5,375% MorganStanley 10/08/20	99,34	1.108	89,74	1.000
5,500% Allianz Se Perpetual	-	-	89,52	479
5,500% Dong Energy 01/01/05	-	-	99,50	84
5,625% Roche Hld Inc 04/03/16	115,59	687	114,55	681
5,750% Deut.Telekom 14/04/15	111,57	838	110,79	832
5,750% Unicredit Spa 26/09/17	92,58	344	74,79	278
5,875% TDC A/S 16/12/15	113,38	1.264	110,89	1.236
6,000% Ca Pref.Fund Perpetual	53,50	56	52,50	55
6,000% Compagnie St 20/05/13	-	-	104,82	390
6,000% TVO Power 27/06/16	-	-	111,67	3.735
6,250 KoninklijkeKpn 04/02/14	107,41	798	108,03	2.007
6,375% Cred. Suisse 07.06.13	103,92	15	103,22	15
6,375% Wolters kluwer 10/4/18	119,69	1.335	114,55	1.277
6,500% Koninklijke k 15/1/16	114,43	851	114,10	848
6,500% National Grid 22/04/14	109,44	814	110,08	818
6,500% RocheHldgsInc 04/03/21	133,11	762	129,12	739
6,57% Anheuser-Busch 27/02/14	-	-	109,68	473
6,605% Gaz Capital 13/02/18	113,26	842	105,25	782

Erhvervsobligationer Akk.

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Obligationer				
EUR 743,43583 pr 30-06-2012 (743,233419 pr 31-12-2011)				
6,750% Gerling-Konz 29/06/49	-	-	87,51	280
6,750% Linde Finance 08/12/15	118,44	616	117,66	612
6,875% GDF Suez 24/01/19	126,12	1.153	124,13	1.135
6,875% Olivetti Fin. 24.01.13	-	-	102,44	5.764
7,000% Volkswagen 09/02/16	118,20	1.274	116,42	1.255
7,068% Union Bk Norway (Perp)	-	-	100,75	644
7,875% Coca Cola Fin 15/01/14	-	-	109,79	816
8,125% Gaz Capital 04/02/15	-	-	110,13	1.228
8,500% Thyssenkrupp fi25/2/16	-	-	112,64	2.428
3,750% Nordea Bank 24/02/17	107,17	1.992	102,58	1.906
4,375% American Intl 26/04/16	101,59	1.888	93,10	1.730
4,625% Daimler AG 02/09/2014	107,22	1.156	106,49	1.148
4,750% Vodafone Group 14/06/16	112,62	1.256	111,02	1.238
5,250% Barclays Bank 27/05/14	-	-	103,72	1.156
5,375% LLoyds TSB 03/09/19	110,33	820	96,22	715
9,875% Volvo Treasury 27/02/14	-	-	114,47	1.276
Float% Sydbank A/S 01/01/2050	-	-	76,00	1.412
Var% Aviva plc 22/5/38	87,68	1.304	88,00	2.616
Var% Dlr Kredit 01.01.50	-	-	57,50	962
Var% Munich re perp.	-	-	76,00	565
Var% Nykredit 01/01/50	-	-	105,50	1.364
Var% Kommunal Landspensjonskas	-	-	92,50	1.444
Obligationer i alt		67.564		129.710
Beholdning i alt		67.564		129.710

INV.FORE. NYKREDIT INVEST

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

Europæiske Virksomhedsobl.

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Obligationer				
DKK 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
2,00% KD 10T JA..... 17	102,96	5.117	101,90	5.064
EUR 743,43583 pr 30-06-2012 (743,233419 pr 31-12-2011)				
1,375% Caterpillar 18/05/15	100,53	2.242	-	-
1,750% Linde BV 11/06/19	98,94	1.103	-	-
1,750% Swedbank 18/06/15	99,95	11.146	-	-
2,177% BP Capital Ma 16/02/16	101,92	1.894	-	-
2,500% Heineken NV 19/03/19	101,50	2.264	-	-
2,625% ABB Finance 26/03/19	101,65	5.290	-	-
2,625% Atlas Copco 15/03/19	102,63	2.289	-	-
2,625% Carlsberg 03/07/19	100,19	2.234	-	-
2,750% Securitas AB 28/02/17	101,55	11.324	-	-
2,875% G4S INTL 02/05/17	103,03	5.744	-	-
2,875% GE Cap. Fund 17/09/15	103,01	2.175	101,07	2.133
2,994% BP Capital 18/02/19	103,77	11.572	-	-
3,125% ADP 11/06/24	99,23	2.213	-	-
3,125% Compass 13/02/19	104,78	7.790	-	-
3,125% PPR 23/04/19	102,86	2.294	-	-
3,125% Sanofi-Aventi 10/10/14	104,84	1.107	104,24	1.100
3,250% Bundesrep Deu 04/07/21	-	-	112,93	20.857
3,250% Nykredit 01/06/17	99,87	15.592	-	-
-	-	-	-	-
3,375% Svenska HBK 17/07/17	106,34	8.696	-	-
3,500% Heineken 19/03/24	103,82	15.437	-	-
3,500% Iberdrola SAU 13/10/16	89,12	1.988	96,27	2.147
3,500% Nykredit 04/11/15	102,01	7.584	98,89	5.145
-	-	-	-	-
3,625% TELIASONERA 14/02/24	104,39	11.641	-	-
3,875% CRSL 25/01/17	107,27	2.791	100,73	2.620
3,875% DNB NOR 29/06/20	-	-	99,74	5.189
3,994% Casino Guich. 09/03/20	99,01	5.888	-	-
4,000% Anglo Irish 15/04/15	85,54	3.498	70,28	2.873
4,000% Veolia Enviro. 12.02.1	107,67	2.842	104,42	2.755
4,125% Alstom 01/02/17	104,04	1.160	98,85	1.102
4,125% AUTOROUTES 13/04/20	105,02	390	97,21	361
4,125% Smiths Group 05/05/17	105,14	2.220	102,03	2.154
4,125% Vivendi Sa 18/07/17	103,38	3.843	-	-
4,247% Veolia Envir. 06/01/21	-	-	100,33	2.237
4,250% Banque PSA 25/02/16	98,49	5.126	91,50	4.760
4,250% GE CAPITAL 01/03/17	108,19	2.855	103,42	2.729
4,250% Ing Bank NV 13/01/17	107,77	8.813	-	-
4,250% Unicredit Spa 31/07/18	99,85	5.938	91,04	5.413
-	-	-	-	-
4,375% Allianz perp.	-	-	76,19	2.814
4,375% Areva SA 06/11/19	-	-	85,38	1.904
4,375% Autobahn Sch 08/07/19	114,35	4.251	109,14	2.839
4,375% Rexam Plc 15/03/13	101,68	3.780	102,06	2.655
4,375% Tele Danmark 23/02/18	110,32	3.281	105,45	3.135
4,379% CASINO GUICH 08/02/17	105,12	3.517	99,30	3.321
4,500% Goldman Sachs 09/05/16	103,29	5.452	95,81	5.056
4,500% Morgan Stanl. 29/10/14	102,28	3.042	95,35	2.126
4,500% Talanx Fin 30/06/25	92,70	2.067	83,16	1.316
4,500% Tryg Forsikri 19.12.25	93,50	3.476	92,00	2.735
4,625% Bank America 07/08/17	102,99	5.360	90,63	4.715
4,625% Bayer Capital 26/09/14	-	-	108,16	2.709
4,625% EDP Fin. 13/06/16	-	-	84,50	1.884
4,625% Fortum OYJ 20/03/14	-	-	106,54	5.543
4,625% Lloyds TSB 02/02/17	105,71	3.929	-	-
4,625% Nordea Bank 15/02/22	99,52	8.138	-	-
4,625% Roche Hldgs 04/03/13	-	-	103,28	3.324
4,674% Telefonica 07/02/14	98,82	3.673	100,33	3.728
4,729% Aviva Plc Perpetual	75,55	1.797	72,00	1.712
4,750% Bouygues 24/05/16	109,44	5.695	107,24	5.579
4,750% Eksportfinans 11/06/13	101,63	7.555	-	-
-	-	-	-	-
4,875% Asm Brescia 28.05.14	100,57	3.738	100,32	5.219
4,875% Ciba Special 20/08/18	115,44	4.188	111,53	4.045
4,875% RBS 20/01/17	106,12	2.761	93,33	2.428
4,967% Telefonica Em 03/02/16	94,74	2.113	100,70	2.245
5,000% FranceTelecom 22/01/14	-	-	105,97	3.938
5,000% Hannover Fi PERPETUAL	87,75	6.524	78,91	4.164
5,030% Gaz Capital 25/02/14	104,30	3.877	102,63	3.814
5,125% BASF Finance 09/06/15	111,48	2.072	110,28	2.049
5,125% Gas Natural 02/11/21	84,06	2.187	93,75	2.439

Europæiske Virksomhedsobl.

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Obligationer				
EUR 743,43583 pr 30-06-2012 (743,233419 pr 31-12-2011)				
5,125% Siemens financ 20/2/17	115,85	6.115	114,25	6.029
5,25% Vattenfall 01/01/50	102,25	12.923	100,00	10.554
5,250% E.on intl fianc 8/9/15	-	-	111,90	4.433
5,250% Enel-societa 20/6/17	100,04	5.950	100,56	5.979
5,250% Ge capital eur 18/5/15	109,39	5.693	107,55	3.973
5,250% Wpp finance 30/1/15	108,72	2.021	105,36	1.958
5,375% Carrefour SA 12/06/15	108,70	4.444	105,39	4.308
5,375% Lottomatica spa5/12/16	102,51	1.905	93,71	1.741
5,375% MorganStanley 10/08/20	99,34	2.585	89,74	2.334
-	-	-	-	-
5,500% Allianz Se Perpetual	98,38	1.828	89,52	1.184
5,500% Dong Energy 01/01/05	103,35	302	99,50	207
5,625% Roche Hld Inc 04/03/16	115,59	1.676	114,55	1.660
5,750% Deut.Telekom 14/04/15	111,57	2.065	110,79	2.050
5,750% Unicredit Spa 26/09/17	-	-	74,79	834
5,875% TDC A/S 16/12/15	113,38	2.529	110,89	2.473
6,000% Ca Pref.Fund Perpetual	-	-	52,50	133
6,000% Compagnie St 20/05/13	-	-	104,82	1.558
6,000% TVO Power 27/06/16	113,80	9.307	111,67	9.129
6,250 KoninklijkeKpn 04/02/14	-	-	108,03	4.416
6,250% Lloyds TSB 15/04/14	107,58	8.798	102,33	8.366
6,375% ABN Amro 27/04/21	99,75	7.416	-	-
6,375% Cred. Suisse 07.06.13	103,92	46	103,22	46
6,375% Wolters kluwer 10/4/18	119,69	3.114	114,55	2.980
6,500% Koninklijke k 15/1/16	114,43	2.127	114,10	2.120
6,500% National Grid 22/04/14	109,44	2.034	110,08	2.045
6,500% RocheHldgsInc 04/03/21	133,11	1.860	129,12	1.804
6,57% Anheuser-Busch 27/02/14	108,98	1.620	109,68	1.158
6,605% Gaz Capital 13/02/18	113,26	1.684	105,25	1.565
6,750% Gerling-Konz 29/06/49	-	-	87,51	689
6,750% Linde Finance 08/12/15	118,44	1.497	117,66	1.487
6,875% GDF Suez 24/01/19	126,12	2.832	124,13	2.786
6,875% Olivetti Fin. 24.01.13	102,33	19.872	102,44	14.124
7,000% Volkswagen 09/02/16	118,20	3.120	116,42	3.072
7,068% Union Bk Norway (Perp)	100,56	2.205	100,75	1.565
7,875% Coca Cola Fin 15/01/14	-	-	109,79	1.632
8,125% Gaz Capital 04/02/15	113,20	4.208	110,13	2.865
8,500% Thyssenkrupp fi25/2/16	112,30	5.928	112,64	5.944
-	-	-	-	-
11,875% Lloyds TSB Ba 16/12/21	109,74	19.172	-	-
3,750% Nordea Bank 24/02/17	107,17	5.179	102,58	4.956
4,375% American Intl 26/04/16	101,59	4.154	93,10	3.806
4,625% Daimler AG 02/09/2014	107,22	2.830	106,49	2.810
4,750% Vodafone Group 14/06/16	112,62	-	111,02	3.713
5,250% Barclays Bank 27/05/14	-	-	103,72	2.698
5,375% LLoyds TSB 03/09/19	110,33	-	96,22	2.145
6,000% HSBC HLDG Plc 10/06/19	108,50	8.066	-	-
9,875% Volvo Treasury 27/02/14	-	-	114,47	2.552
Var% Aviva plc 22/5/38	87,68	6.518	88,00	6.540
Var% Dlr Kredit 01.01.50	65,50	5.356	57,50	2.350
Var% Munich re perp.	90,47	2.018	76,00	1.130
Var% Nykredit 01/01/50	107,75	2.403	105,50	3.340
-	-	-	-	-
Var%Kommunal Landspensjonskas	95,65	3.555	92,50	3.437
Obligationer i alt		463.528		314.755
Beholdning i alt		463.528		314.755

INV.FORE. NYKREDIT INVEST

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

Nykredit Invest Danske Aktier

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
DKK 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
A.P. Møller - Mærsk A/S A	36.500,00	30.186	35.840,00	29.640
A.P. Møller - Mærsk A/S B	38.440,00	20.296	37.920,00	10.656
Asgaard Grupo A/S	96,00	2.295	101,00	2.491
BankNordik P/F	69,00	3.669	80,00	4.253
Bocconcept Holding a/s	111,50	5.725	79,00	4.056
Carlsberg B	461,20	68.742	405,00	50.817
Christian Hansen Holding A/S	150,70	24.887	124,90	17.266
Coloplast B	1.054,00	39.668	826,00	45.873
D/S Norden	155,40	23.992	134,50	19.170
Danske Bank A/S	81,40	56.277	72,95	42.174
DSV A/S	116,10	25.014	103,00	20.203
Exiqon A/S	9,40	10.458	9,60	11.284
FLSmidth & Co. A/S	320,00	32.034	337,50	18.223
GN Store Nord	70,85	16.120	48,38	8.568
Group 4 Securicor	25,70	21.449	24,02	20.448
Gyldendal Boghandel-B Shs	372,00	1.469	407,00	1.608
Harboes Bryggeri A/S B	90,00	5.454	86,50	5.830
IC Companys A/S	97,50	976	102,50	5.658
Jyske Bank	158,00	15.677	141,00	13.990
NKT Holding	190,00	6.627	190,80	6.655
Nordea	50,00	27.716	44,06	19.402
North Media AS	24,40	6.736	22,80	8.358
Novo Nordisk A/S B	848,50	67.439	660,00	63.462
Novozymes A/S-B	151,80	12.429	177,30	14.516
Ossur HF	8,15	13.442	8,55	13.786
Ringkjøbing Landbobank A/S	697,00	16.248	579,00	13.498
Roblon B	698,00	3.267	638,00	2.475
Royal Unibrew A/S	371,50	16.530	321,50	14.305
SimCorp	1.009,00	14.528	877,00	15.653
Solar Holding A/S	318,00	9.805	230,00	8.506
TDC A/S	40,80	31.277	46,06	22.173
Thrane & Thrane	-	-	256,00	12.902
Topdanmark	1.004,00	18.246	895,00	16.354
Trygvesta A/S	329,40	25.253	319,00	22.630
Vestas Wind Systems	-	-	62,00	13.722
William Demant Holding	526,50	24.899	477,60	31.971
Aktier i alt		698.829		632.578
Beholdning i alt		698.829		632.578

INV.FORE. NYKREDIT INVEST

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

Danske aktier Akk.

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
DKK 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
A.P. Møller - Mærsk A/S A	36.500,00	12.155	35.840,00	11.935
A.P. Møller - Mærsk A/S B	38.440,00	8.265	37.920,00	4.247
Asgaard Grupo A/S	96,00	673	101,00	709
BankNordik P/F	69,00	1.329	80,00	1.541
Bocconcept Holding a/s	111,50	2.170	79,00	1.537
Carlsberg B	461,20	28.285	405,00	20.465
Christian Hansen Holding A/S	150,70	10.022	124,90	6.913
Coloplast B	1.054,00	15.989	826,00	18.478
D/S Norden	155,40	9.868	134,50	7.653
Danske Bank A/S	81,40	23.122	72,95	16.983
DSV A/S	116,10	10.240	103,00	8.147
Exiqon A/S	9,40	4.309	9,60	4.473
FLSmidth & Co. A/S	320,00	13.032	337,50	7.400
GN Store Nord	70,85	6.586	48,38	3.552
Group 4 Securicor	25,70	8.771	24,02	8.198
Gyldendal Boghandel-B Shs	372,00	428	407,00	468
Harboes Bryggeri A/S B	90,00	2.234	86,50	2.268
IC Companys A/S	97,50	390	102,50	2.154
Jyske Bank	158,00	6.286	141,00	5.609
NKT Holding	190,00	2.632	190,80	2.643
Nordea	50,00	11.278	44,06	7.845
North Media AS	24,40	2.760	22,80	2.866
Novo Nordisk A/S B	848,50	27.559	660,00	25.559
Novozymes A/S-B	151,80	4.971	177,30	5.807
Ossur HF	8,15	5.621	8,55	5.359
Ringkjøbing Landbobank A/S	697,00	6.533	579,00	5.427
Roblon B	698,00	1.312	638,00	1.091
Royal Unibrew A/S	371,50	6.661	321,50	5.764
SimCorp	1.009,00	6.122	877,00	6.277
Solar Holding A/S	318,00	3.960	230,00	3.462
TDC A/S	40,80	12.817	46,06	8.887
Thrane & Thrane	-	-	256,00	5.229
Topdanmark	1.004,00	7.437	895,00	6.674
Trygvesta A/S	329,40	10.294	319,00	9.092
Vestas Wind Systems	-	-	62,00	5.518
William Demant Holding	526,50	10.485	477,60	12.859
Aktier i alt		284.597		253.087
Beholdning i alt		284.597		253.087

INV.FORE. NYKREDIT INVEST

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

Nykredit Invest Globale aktier

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
AUD 600,496125 pr 30-06-2012 (586,962539 pr 31-12-2011)				
AGL Energy Ltd	14,77	248	14,33	236
Alumina Ltd.	0,79	194	1,12	268
Amcor Ltd.	7,09	298	7,21	296
AMP Ltd.	3,85	666	4,07	688
Aust And Nz Banking Group	22,03	1.551	20,53	1.498
Australian Stock Exchange	29,82	726	30,58	27
BHP Billiton	31,45	3.996	34,42	2.740
Brambles Ltd	6,16	61	7,16	66
Coca-Cola Amatil Ltd.	13,38	305	11,51	257
Commonwealth Bank Of Australia	53,10	2.597	49,22	1.486
CSL Limited NPV	39,42	1.301	32,00	318
Duluxgroup Ltd	3,01	42	2,89	39
Echo Entertainment Group Ltd.	4,28	139	3,59	114
Echo Entertainment Group Right	0,99	6	-	-
Goodman group	3,67	144	-	-
GPT Group	3,29	757	3,07	4
Iluka Resources	11,32	191	15,50	255
Insurance Australian Group	3,48	169	2,98	142
James Hardie Industries	7,96	365	6,82	306
Leighton Holdings	16,27	107	19,04	123
Leighton Holdings - rights	5,80	0	5,80	0
Macquarie Group Limited	26,00	278	23,79	35
Mirvac Group	1,28	228	1,18	206
National Australia Bank	23,54	1.500	23,36	1.592
Newcrest Mining	22,61	737	29,60	318
Onesteel	0,87	84	0,70	66
Orica Ltd.	24,69	341	24,24	327
Origin Energy	-	-	13,34	220
QBE Insurance Group	-	-	12,95	223
QR National Ltd	3,40	655	-	-
RIO Tinto Limited NPV	56,50	1.136	60,30	583
Santos Ltd.	10,65	256	12,24	287
Stockland Trust	3,08	227	3,19	230
Suncorp-Metway Limited	8,09	802	8,38	118
Tabcorp Holdings Ltd.	2,93	95	2,73	87
Tattersall's Ltd	2,62	242	2,44	221
Telstra Corporation Ltd.	3,69	966	3,33	162
Toll Holdings Ltd.	3,98	110	4,22	114
Transurban Group Stapled Units	5,69	212	5,62	205
Treasury Wine Estates Ltd	4,35	134	3,68	111
Wesfarmers Ltd.	29,90	759	29,50	870
Westfield Group	9,50	548	7,81	440
Westfield Retail Trust	2,85	164	2,49	140
Westpac Banking Corp.	21,13	2.492	20,00	1.659
Woodside Petroleum	31,02	1.327	30,62	347
Woolworths Limited NPV	26,80	1.404	25,10	593
Worleyparsons Ltd	25,10	256	25,67	256
CAD 574,64319 pr 30-06-2012 (562,273508 pr 31-12-2011)				
Agrium Inc.	90,23	604	68,38	448
ARC Resources Ltd	22,90	711	-	-
Bank Of Montreal	56,26	869	55,88	971
Bank Of Nova Scotia	52,74	1.771	50,83	984
Barrick Gold Corp.	38,35	1.516	46,06	1.005
Baytex Energy Corp	42,89	187	56,97	243
BCE Inc	41,98	360	42,47	356
Bombardier Inc.	4,02	173	4,06	171
Brookfield Asset Mngmt.	33,71	263	28,04	293
Cameco Corp.	22,37	198	18,41	159
Canadian Imperial Bank Of Com.	71,65	1.170	73,79	474
Canadian National Railway Co	86,10	776	80,15	797
Canadian Natural Res. Ltd.	27,31	735	38,15	1.219
Canadian Oil Sands Ltd	19,72	689	23,25	115
Canadian Pacific Railway Ltd.	74,72	773	-	-
Canadian Tire Corp.Ltd.	-	-	65,90	74
Canadian Utilities Ltd	66,45	267	61,54	242
Cenovus Energy Inc.	32,37	336	33,83	344
Crescent point energy trust	38,00	90	44,90	104
Eldorado Gold Corp	12,54	682	14,02	21
Enbridge Inc.	40,66	945	38,09	866
Encana Corp.	21,20	470	18,89	409
Enerplus Corp.	13,08	113	25,85	218
Fairfax Financial Hld. Ltd.	403,14	232	437,01	246
Finning International Inc.	23,68	204	22,21	187

Nykredit Invest Globale aktier

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
CAD 574,64319 pr 30-06-2012 (562,273508 pr 31-12-2011)				
First Quantum Minerals Ltd	18,00	593	20,05	646
Goldcorp Inc.	38,33	748	45,21	965
Great.West Lifeco Inc.	22,07	322	20,40	291
Husky Energy Inc.	25,45	790	-	-
IAMGOLD Corp.	12,04	415	16,18	546
IGM Financial Inc.	40,04	667	-	-
Imperial Oil Ltd.	-	-	45,39	147
Intact Financial Corp	63,39	849	58,53	43
Kinross Gold Corp.	8,31	199	11,63	272
Loblaw Cos Ltd.	32,40	205	38,48	238
Magna International Inc.	40,21	185	34,00	153
Manulife Financial Corp.	11,09	909	10,85	235
MEG Energy corp	36,49	612	41,57	4
National Bank Of Canada	72,77	110	72,14	159
Nexen Inc.	17,24	184	16,21	170
Niko Resources Ltd	13,42	31	48,23	108
Osisko Mining Corp	7,00	133	9,84	183
Pacific Rubiales Energy Corp.	21,56	182	18,73	154
Penn West Petroleum Ltd	13,66	173	20,19	250
Petrobank Energy & Resources	10,81	54	10,58	52
Petrominerales Ltd	11,50	35	16,56	50
Potash Corp.Of Saskatchewan	44,50	1.047	42,11	1.040
Power Corp.Of Canada	23,92	385	23,82	375
Power Financial Corp.	25,45	113	25,54	111
Research In Motion	7,54	74	14,80	141
Rogers Communications	36,91	736	39,25	766
Royal Bank Of Canada	52,16	2.471	51,98	1.708
Saputo Inc.	42,33	314	39,03	283
Shaw Communications Inc.	19,24	719	-	-
Shoppers Drug Mart Corp.	41,05	607	41,14	595
Silver wheaton corp	27,37	63	29,50	83
Sino Forest Corp	4,81	30	4,81	30
Sn.Lavalin Group Inc.	38,14	213	51,08	79
SUN Life Financial Inc.	-	-	18,90	82
Suncor Energy Inc	29,44	1.291	29,38	1.260
Talisman Energy Inc.	11,67	610	12,98	664
Teck Cominco Ltd.	31,53	877	35,91	351
Telus Corp.	59,57	688	54,64	617
Thomson Reuters Corp.	28,97	792	27,23	40
Toronto-Dominion Bank	79,68	2.533	76,29	1.687
Transalta Corp.	17,25	169	21,02	201
Transcanada Corp.	42,67	1.004	44,53	1.025
Valeant Pharmaceuticals Int.	45,67	235	47,66	240
Vermilion Energy Inc	45,97	766	-	-
Viterra Inc	16,15	325	10,74	211
Yamaha Gold inc	15,71	370	15,02	346
CHF 618,932911 pr 30-06-2012 (612,271415 pr 31-12-2011)				
ABB Ltd.	15,45	987	17,68	1.144
Adecco Reg	42,00	182	39,35	169
CIE Financiere Richemon-BR A	51,85	596	47,51	497
Credit Suisse Group - Reg	17,26	917	22,07	498
Gam Holding Ltd	10,55	78	10,20	75
Geberit AG-Reg	186,70	1.716	181,00	222
Givaudan-Reg	929,50	288	895,00	274
Holcim Ltd-- Reg	52,35	755	50,25	717
Julius Baer Group Ltd.	34,26	254	36,74	270
Kuehne & Nagel International	-	-	105,50	65
Logitech International SA	10,22	47	7,34	34
Lonza AGReg	39,38	91	55,50	127
Nestle sa	56,55	6.119	54,00	4.656
Novartis AG- Reg Shs	52,90	4.857	53,70	3.579
Roche Holding Ag-Genusschein	163,60	3.773	159,20	2.706
Schindler Holding Part	105,80	1.018	109,40	50
Soc-Gen-Desurveil-Hld	1.775,00	1.307	1.555,00	267
Sonova Holding AG	91,45	170	98,25	180
Swiss Re Ltd	59,55	866	47,87	689
Swisscom Ag-Reg	381,20	451	355,90	416
Syngenta	323,30	1.407	275,00	510
Synthes Inc.	-	-	157,50	95
THE Swatch Group	65,75	162	-	-
THE Swatch Group Ag-B	-	-	351,50	390
UBS AG - Reg	11,05	1.284	11,18	1.353
Zurich Financial Services AG	213,50	1.319	212,50	583
DKK 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
A.P. Møller - Mærsk A/S B	38.440,00	615	37.920,00	607
Carlsberg B	461,20	81	405,00	71
Coloplast B	1.054,00	211	826,00	165
Danske Bank A/S	81,40	193	72,95	173
DSV A/S	116,10	81	103,00	72

Nykredit Invest Globale aktier

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
DKK 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
Novo Nordisk A/S B	848,50	2.288	660,00	1.369
Novozymes A/S-B	151,80	430	177,30	15
Vestas Wind Systems	32,42	52	62,00	99
EUR 743,43583 pr 30-06-2012 (743,233419 pr 31-12-2011)				
Cts Eventim	23,75	125	23,20	122
Abertis Infraestructuras SA	-	601	-	-
Accor SA	24,68	110	19,59	87
ACS Actividades Cons Y Serv	16,89	89	22,90	121
Adidas AG	56,46	747	50,26	211
Aegon NV	3,64	704	-	-
Ageas	1,56	191	1,20	147
AIR Liquide	90,05	961	95,59	999
Akxo Nobel	37,04	251	37,36	253
Alcatel-Lucent	1,30	32	1,21	30
Allianz Se	79,11	1.370	73,91	1.032
Alpha Bank	-	-	0,54	8
Alstom-New	24,93	185	23,43	174
Anheuser-Busch IN Bev NV	61,30	2.205	47,31	998
Aon PLC	36,27	674	-	-
APERAM	10,36	16	10,90	16
Arcelormittal	11,88	101	14,06	256
ASML Holding NV	40,07	564	32,48	457
Assicurazioni Generali Spa	10,66	233	11,63	228
Atlantia Spa	10,05	173	12,37	203
Axa/Uap	10,48	588	10,05	627
Banca Monte Dei Paschi Siena	0,20	23	0,25	30
Banco Bilbao Vizcaya Arg -RTS	0,30	0	0,30	0
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	5,63	968	6,68	1.209
Banco Bilbao Vizcaya AR-RTS	0,11	0	-	-
Banco Bilbao Vizcaya AR-RTS	0,11	0	0,11	0
Banco De Sabadell	1,53	141	2,93	182
Banco popolare spa	1,06	24	1,00	23
Banco Popular Espanol	1,78	66	3,52	130
Banco Popular Espanol - rts	0,05	0	0,05	0
Banco Popular Espanol- RTS	0,04	0	-	-
Banco Popular Espanol-RTS	0,04	0	0,04	0
Banco Santander	5,22	2.139	5,87	1.592
BASF SE	54,70	2.348	53,89	1.272
Bayer AG	56,78	1.644	49,40	1.448
Bayerische Motoren Werke AG	56,93	1.063	51,76	370
BBVA - RTS	0,14	0	0,14	0
Beiersdorf AG	51,15	228	43,82	195
BNP Paribas	30,34	1.032	30,35	1.089
Bouygues	21,20	296	24,35	340
Brisa	2,53	94	2,55	95
CAP Gemini SA	29,00	32	24,15	27
Carrefour SA	14,55	378	17,62	458
Casino,Guichard-Perrachon Et C	69,31	206	65,08	193
Christian Dior	108,25	241	91,61	204
CIE De Saint-Gobain	29,10	828	29,67	216
Coca-Cola Hellenic Bottling	-	-	13,25	158
Commerzbank AG	-	-	1,30	99
Compagnie Generale de Geophysi	20,24	181	18,13	162
Continental AG	65,62	476	-	-
Corio NV	34,63	157	33,61	150
Credit Agricole SA	3,47	59	4,36	74
CRH Plc.	15,11	337	15,36	342
Daimler AG	35,35	1.035	33,92	1.005
Danone	49,02	1.083	48,57	1.091
Dassault Systems	73,92	357	61,93	299
Deutsche Bank AG - Reg	28,50	1.248	29,44	556
Deutsche Boerse AG	42,53	642	-	-
Deutsche Boerse AG- Shares	-	-	40,51	64
Deutsche Lufthansa-Reg	9,11	135	9,19	137
Deutsche Post AG	13,94	593	11,88	505
Deutsche Telecom AG - Reg	8,65	700	8,87	658
E.On ag	17,00	814	16,67	1.154
Edenred	22,35	100	19,02	85
EDP renovaveis sa	2,70	86	4,73	151
EFG Eurobank Ergasias	-	-	0,38	12
Elisa Corp.	15,88	1.305	16,13	222
Enel Spa	2,54	901	3,14	355
Energias De Portugal SA	1,86	297	2,39	381
ENI	16,78	1.798	16,01	1.013
Essilor International	73,30	727	54,55	541
Fiat Industrial	7,74	181	6,63	155
Fiat Industrial SPA - Rights	0,00	0	-	-
Fiat Spa	3,97	93	3,55	83
Fiat SPA - Rights	0,00	0	-	-

Nykredit Invest Globale aktier

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
EUR 743,43583 pr 30-06-2012 (743,233419 pr 31-12-2011)				
Fortum Oyj	14,97	190	16,49	210
France Telecom	10,38	1.158	12,14	556
Fresenius Medical Care & Co Kg	55,83	923	52,50	146
Fresenius SE & Co KGaA	81,78	365	71,48	319
Gamesa Corp. Technologica S.A.	1,41	23	3,21	52
GDF Suez	18,76	1.276	21,12	683
Gea Group Ag	20,97	249	21,85	260
Groupe Bruxelles Lambert SA	53,50	322	51,51	310
Groupe Eurotunnel SA	6,40	209	5,26	172
HEIDELBERGCEMENT AG	37,77	225	32,79	195
Heineken NV	41,15	229	35,77	199
Henkel	-	-	37,40	278
Henkel Kgaa - Vorzug	-	-	44,59	17
Iberdrola SA	3,72	942	4,84	428
Immoeast AG/Entitlement	0,00	0	0,00	0
Immofinanz AG	2,51	182	2,32	168
Inditex SA	81,53	754	63,28	585
Indra Sistemas SA	7,33	54	9,84	73
Infineon Technologies AG	5,33	161	5,82	175
ING Group NV- Cva	5,27	1.125	5,56	501
Intesa Sanpaolo	1,12	370	1,29	214
K+S AG	-	-	34,92	208
KBC Group	16,67	136	9,73	80
Kerry Group Plc.	34,60	257	28,29	210
Kone Oyj-B	-	-	40,10	49
Koninklijke Ahold NV	9,77	1.110	10,41	237
Koninklijke Kpn NV	7,56	222	9,25	355
Koninklijke Dsm NV	-	-	35,85	31
Lafarge	35,16	196	27,16	151
Lagardere S.C.A.	21,99	163	20,40	152
Legrand Sa	26,76	117	24,85	108
Linde AG	122,65	509	114,95	519
L'Oreal	92,24	1.261	80,70	353
Lvmh Moet Hennessy	119,85	1.476	109,40	696
MAN SE	80,54	120	68,70	102
Mediaset Spa	1,38	78	2,14	121
Mediobanca Spa	3,47	62	4,45	79
Merck Kgaa	78,72	228	77,03	223
Metro AG	-	-	28,20	28
Metso Oyj	27,11	210	28,65	221
Michelin (Cgde) - B	51,48	389	45,68	345
Mobistar SA	27,04	121	40,49	181
Muenchener Rueckversicherungs	111,15	537	94,78	458
National Bank Of Greece	-	-	1,62	42
Natixis	2,12	93	1,94	85
Neopost SA	42,11	110	52,06	135
Nokia Oyj	1,62	109	3,77	345
OMV AG	24,77	718	-	-
OTE Hellenic Telecommunication	-	-	2,88	64
Pernod-Ricard	84,26	1.149	71,66	258
Peugeot SA	7,75	96	12,11	99
Philips Electronics NV	15,57	1.115	16,28	391
Piraeus Bank S.A.A	-	-	0,25	4
Pirelli & C Real Estate Spa	0,13	4	0,08	3
Pirelli & C.	8,30	265	6,51	208
Porsche automobil hldg-pfd	39,15	140	41,35	148
POSTNL	-	-	2,46	34
PPR SA	112,25	438	110,65	432
Public Power Corp.	-	-	3,80	35
Publicis Groupe	36,05	683	-	-
Qiagen	13,19	157	10,65	127
Randstad Holding NV	23,18	138	22,86	136
RED Electrica De Espana	34,41	757	33,07	15
Reed Elsevier NV	9,01	301	9,01	301
Renault SA	31,44	465	26,80	396
Repsol YPF RTS	0,55	11	-	-
Repsol Ypf S.A.	12,64	243	23,74	579
RWE AG	32,18	482	27,15	134
Safran SA	29,20	204	23,21	162
Saipem	34,99	576	32,85	541
SALZGITTER AG	-	-	38,63	115
Sampo Oyj-A Shs	-	-	19,17	402
Sanofi	59,74	2.850	56,75	1.525
SAP AG	46,55	2.091	40,85	1.045
Schneider Electric SA	43,73	1.144	40,68	444
SES ASTRA FDR	18,64	266	18,55	265
Siemens Ag.Reg	66,14	2.567	73,94	1.687
Snam Rete Gas Spa	3,52	143	3,41	138
Societe Generale	18,41	775	17,21	124

Nykredit Invest Globale aktier

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
EUR 743,43583 pr 30-06-2012 (743,233419 pr 31-12-2011)				
Sodexo Alliance SA	61,40	274	55,47	247
STMicroelectronics NV	4,32	119	4,59	126
Suez environnement sa	8,47	85	8,90	89
Technip-Coflexip S.A.	81,95	559	72,62	495
Telecom Italia - Rnc	0,64	133	0,69	145
Telecom Italia Spa	-	-	0,83	6
Telefonica S.A.	10,37	2.131	13,39	1.933
Tenaris SA	13,79	205	14,28	212
Terna Spa	2,84	233	2,60	213
Thales SA	26,02	126	24,40	118
Thyssenkrupp AG	12,84	481	17,73	52
TNT Express NV -W/I	-	-	5,77	79
Total SA	35,50	3.514	39,50	2.514
Ubi Banca Scpa	2,57	75	3,17	92
UCB SA	39,84	296	32,51	242
Unibail-Rodamco	145,10	963	138,90	199
UniCredit SPA	2,98	667	6,42	65
Unilever Nv-Cva	26,39	2.212	26,57	1.456
Upm-Kymmene Oyj	8,90	192	8,51	183
VALLOUREC	32,17	304	50,16	58
VERBUND AG	18,07	153	20,74	175
Vinci	36,79	853	33,76	783
Vivendi SA	14,63	505	16,92	628
Voestalpine AG	20,86	124	21,67	129
Volkswagen	118,85	252	103,65	220
Volkswagen AGPfd	124,60	1.016	115,75	342
Vossloh	-	-	74,07	99
Wartsila Oyj	25,79	52	22,32	45
Wolters Kluwer NV	12,53	278	13,36	296
GBP 918,832442 pr 30-06-2012 (889,775588 pr 31-12-2011)				
3I Group plc	197,10	172	181,00	153
Aggreko Plc	2.072,00	778	2.017,00	16
Amec Plc.	1.002,00	258	907,50	226
Anglo American Plc.	2.088,50	1.053	2.379,00	1.324
Antofagasta	1.088,00	250	1.215,00	270
ARM Holding	505,50	210	592,00	239
Astrazeneca Plc.	2.853,00	1.431	2.975,00	1.549
Aviva Plc.	-	-	300,80	68
Barclays Plc.	162,85	1.184	176,05	646
Barclays Plc-Sub Shrs	40,37	0	40,37	0
BG Group Plc.	1.300,00	2.078	1.376,50	1.371
BHP Billiton Plc.	1.806,00	2.513	1.877,50	1.644
BP Plc.	421,95	4.067	460,50	2.745
British American Tobacco	3.241,50	2.915	3.055,50	2.226
British Land Co Plc.	510,50	361	-	-
British Sky Broadcasting Plc.	696,50	555	732,50	565
BT Group Plc.	211,40	1.231	190,90	402
Burberry Group Plc.	1.325,00	385	1.185,00	333
CABLE & WIRELESS COM	29,60	41	38,20	51
CABLE & WIRELESS WORLDW- W/I	37,90	52	16,25	22
Cairn Energy Plc	-	-	265,30	189
Cairn Energy Plc	264,90	77	-	-
Capita Plc	656,00	389	628,50	361
Carnival Plc.	2.182,00	200	2.126,00	189
Centrica Plc.	318,00	816	289,30	562
Cobham Plc.	232,20	497	183,40	381
Compass Group Plc.	669,00	1.042	611,00	238
Diageo Plc.	1.642,00	1.869	1.406,50	1.594
Experian plc	900,50	801	875,50	754
GKN Plc.	180,60	650	-	-
Glaxosmithkline Plc.	1.447,00	4.330	1.471,50	2.457
HSBC Holdings Plc - npr	158,00	0	158,00	0
Hsbc Holdings Plc.	561,10	4.962	491,05	3.156
Imperial Tobacco Group Plc.	2.455,00	1.564	2.435,00	723
Inmarsat PLC	491,50	14	404,70	11
Intercontinental Hotels Group	1.535,00	465	-	-
International Power Plc.	417,50	104	337,20	82
Invensys plc	222,70	84	211,00	77
ITV Plc.	76,60	191	-	-
Johnson Matthey Plc.	2.208,00	203	1.836,00	163
Kingfisher Plc.	287,40	324	250,70	274
Legal & General Group Plc.	127,30	368	102,80	288
Lloyds Tsb Group Plc.	31,10	982	25,91	179
MAN Group Plc	76,15	65	125,70	103
Marks & Spencer Group Plc.	-	-	311,00	39
MORRISON WM SUPERMARKETS	-	-	326,20	574
National Grid Plc.	675,50	1.488	625,00	594
Old Mutual PLC	151,40	105	-	-
OLD Mutual Plc.	-	-	135,50	866

Nykredit Invest Globale aktier

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
GBP 918,832442 pr 30-06-2012 (889,775588 pr 31-12-2011)				
Pearson Plc.	1.266,00	177	1.210,00	240
Prudential Plc.	738,00	847	638,50	710
Randgold Resources Ltd	5.735,00	211	6.585,00	234
Reckitt Benckiser Plc	3.365,00	1.112	3.180,00	1.018
Reed Elsevier Plc	511,50	758	519,00	33
Resolution LTD	195,90	200	-	-
RIO Tinto Plc.	3.019,00	2.701	3.125,00	1.373
Rolls-Royce Group-C shs Ent	0,10	16	-	-
Rolls-Royce Holdings PLC	858,00	1.313	746,50	369
Rolls-Royce Holdings-C Ent	-	-	0,10	3
Royal Bank Of Scotland Grp	-	-	20,18	109
Royal Bank Of Scotland Grp	215,30	121	-	-
Royal Dutch Shell Plc.	2.147,50	3.989	2.371,00	2.669
Royal Dutch Shell Plc-B	2.225,00	3.104	2.454,00	2.507
RSA Insurance Group Plc	108,10	313	105,20	295
Sabmiller Plc.	2.555,00	1.455	2.266,50	544
Sage Group Plc.	277,30	171	294,20	175
Sainsbury (J) Plc.	301,40	610	302,90	178
Segro Plc	217,30	73	208,50	68
Shire Ltd.	1.832,00	658	2.243,00	781
Smith & Nephew Plc.	637,50	223	625,50	211
Smiths group plc	1.015,00	224	915,00	195
SSE Plc	1.391,00	734	1.291,00	660
Standard Chartered Plc.	1.384,50	1.321	1.409,00	1.324
Standard Life plc	233,40	208	206,30	178
Tesco SP Ord.	310,05	1.835	403,45	1.266
Thomas cook group plc	15,00	8	14,75	8
Tullow Oil Plc.	1.470,00	725	1.402,00	670
Unilever Plc	2.144,00	1.731	2.163,00	921
United Utilities Group plc	675,00	0	606,00	0
United Utilities Plc.	717,50	0	717,50	0
Vodafone Group Plc	179,25	4.892	178,90	3.283
Wolseley PLC	2.377,00	678	2.132,00	589
WPP Plc	773,00	322	675,50	272
Xstrata Plc	798,60	815	978,00	984
HKD 75,522925 pr 30-06-2012 (73,717586 pr 31-12-2011)				
AIA Group Ltd	26,50	1.256	24,25	460
Bank Of East Asia	27,70	197	29,40	204
BOC Hong Kong Holdings	-	-	18,40	176
Cheung Kong Holdings Ltd.	94,60	557	92,40	531
CLP Holdings Ltd.	65,75	941	66,05	192
ESPRIT HOLDINGS LTD	9,89	46	10,02	45
Hang Lung Group Ltd	47,55	215	42,55	188
Hang Lung Properties Ltd.	26,20	732	-	-
Hang Seng Bank	106,00	240	92,15	204
Henderson Land Development	42,65	129	38,60	114
Hong kong exchanges&clear	110,00	456	124,10	502
Hongkong And China Gas	16,42	305	18,00	297
Hutchison Whampoa	66,50	811	65,05	774
Kerry Properties	33,05	162	25,70	123
Li & Fung Ltd	14,82	381	14,38	125
Link Reit	31,65	789	-	-
MTR Corp.Ltd	26,45	190	25,15	176
NEW World Devel Co Ltd.	9,01	102	6,26	69
Power Assets Holdings Ltd.	58,10	167	57,45	34
SUN Hung Kai Properties	91,15	204	97,35	285
Swire Pacific Ltd. A	89,70	543	93,75	554
Swire Properties Ltd	23,20	98	-	-
Wharf Holdings Ltd.	42,55	212	35,10	171
JPY 7,342023 pr 30-06-2012 (7,441318 pr 31-12-2011)				
DAI-ICHI MUTUAL LIFE INSURAN	91.200,00	435	-	-
Aeon Co Ltd.	992,00	277	1.057,00	299
Aisin Seiki Co Ltd.	2.631,00	251	2.194,00	212
Ajinomoto Co Inc.	1.107,00	813	-	-
Asahi Glass Co Ltd.	533,00	117	646,00	144
Asahi Kasei Corp.	430,00	215	464,00	235
Astellas Pharma Inc.	3.465,00	896	3.130,00	821
Bank Of Yokohama	375,00	358	364,00	352
Benesse Corp.	3.565,00	262	3.725,00	277
Bridgestone Corp.	1.815,00	524	1.745,00	511
Canon Inc.	3.165,00	1.271	3.410,00	1.388
Chubu Electric Power Co Inc.	1.294,00	342	1.437,00	385
Chugoku Electric Power Co	1.311,00	173	1.349,00	181
Chuo Mitsui Trust Holdings Inc	236,00	676	-	-
DAI Nippon Printing Co Ltd.	621,00	228	740,00	275
Daido Steel Co	493,00	181	483,00	180
Daiichi Sankyo Co Ltd.	-	-	1.526,00	227
Daikin Industries	2.224,00	147	2.108,00	141
DAINIPPON PHARMA CO LTD	811,00	179	877,00	196

Nykredit Invest Globale aktier

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
JPY 7,342023 pr 30-06-2012 (7,441318 pr 31-12-2011)				
Daito Trust Construction	7.550,00	554	6.600,00	491
Daiwa House Ind.	1.127,00	422	918,00	348
Daiwa Secs Group	297,00	262	240,00	214
Denso Corp.	2.693,00	332	2.126,00	265
Dentsu Inc.	2.348,00	690	-	-
East Japan Railway	5.000,00	847	4.900,00	367
Eisai Co Ltd.	3.490,00	897	3.185,00	237
Familymart Co Ltd.	3.650,00	268	3.110,00	231
Fanuc	12.950,00	951	11.780,00	877
Fast Retailing Co	15.880,00	466	14.000,00	417
Fujifilms Holdings Corp	1.498,00	660	-	-
Fujitsu	379,00	640	-	-
Gunma Bank	376,00	379	423,00	432
Hitachi	487,00	937	404,00	457
Hitachi Construction Machinery	1.484,00	109	1.296,00	96
Hokkaido Electric	1.029,00	527	1.096,00	121
Hokuriku Electric Power Co	1.238,00	145	1.437,00	171
Honda Motor Co	2.749,00	1.971	2.348,00	832
Hoya Corp.	1.747,00	257	1.658,00	247
Isetan mitsukoshi holdings	842,00	680	-	-
Ishikawajima-Harim	169,00	238	187,00	267
Isuzu Motors Ltd	423,00	280	356,00	238
Itochu Corp.	832,00	363	765,00	339
ITOCHEU Techno-Solutions Corp	3.845,00	432	3.455,00	394
Japan Tobacco Inc.	2.361,00	1.075	362.000,00	835
JFE Holdings Inc.	1.318,00	416	1.394,00	446
JS Group Corp.	1.678,00	299	1.475,00	267
JX Holdings Inc.	408,00	799	465,00	196
Kamigumi Co Ltd.	633,00	279	664,00	296
Kansai Electric Power Co	955,00	2	1.181,00	90
KAO Corporation	2.194,00	757	2.103,00	736
Kddi Corporation	513.000,00	791	495.000,00	774
Keihin Electric Exp	725,00	705	691,00	321
Keio Corp.	577,00	15	543,00	418
Keisei Elec Ry Co	672,00	35	566,00	366
Keyence Corp.	19.620,00	317	18.560,00	276
Kintetsu Corp.	318,00	703	301,00	316
Kirin Holding Co Ltd.	936,00	247	936,00	251
Kobe Steel	95,00	302	119,00	383
Komatsu Ltd.	1.878,00	725	1.799,00	704
Konica Minolta Holdings	623,00	165	574,00	154
Kubota	730,00	220	645,00	197
Kuraray Co Ltd.	1.027,00	679	-	-
Kurita Water Industries	1.837,00	270	2.000,00	298
Kyocera Corp.	6.830,00	702	6.190,00	184
Kyushu Elec Power	945,00	572	1.102,00	118
Marubeni Corp.	526,00	602	469,00	544
Mazda Motor Corporation	107,00	338	136,00	435
Meiji Holdings Co Ltd	3.655,00	295	-	-
Mitsubishi Chemical Holdings	349,00	318	424,00	391
Mitsubishi Corporation	1.596,00	832	1.555,00	474
Mitsubishi Electric Corp.	660,00	775	-	-
Mitsubishi Estate Co Ltd.	1.418,00	416	-	-
Mitsubishi Heavy Inds Ltd.	322,00	302	328,00	312
Mitsubishi Motors Corp.	80,00	123	91,00	142
Mitsubishi Ufj Financial Gro	378,00	2.284	327,00	1.346
Mitsui & Co Ltd.	1.174,00	1.388	1.197,00	632
Mitsui Fudosan	1.530,00	668	1.122,00	497
Mitsui O.S.K. Lines	284,00	121	298,00	129
Mizuho Fin. Group	134,00	1.197	104,00	942
MS&AD Insurance Group Holdings	1.383,00	168	1.426,00	175
Murata Mfg Co	4.155,00	610	3.955,00	589
Namco Bandai Holdings Inc.	1.087,00	718	-	-
NGK Insulators Ltd.	873,00	167	914,00	177
Nidec Corporation	6.020,00	442	6.690,00	498
Nikon Corp.	2.402,00	335	1.714,00	242
Nintendo Co Ltd.	9.250,00	403	10.600,00	469
Nippon Electric Glass Co	470,00	69	762,00	113
Nippon Steel Corp.	179,00	460	192,00	500
Nippon Tel & Tel	3.700,00	734	3.935,00	791
Nippon Yusen Kabushiki Kaish	209,00	132	197,00	126
Nissan Motor Co	748,00	892	692,00	419
Nitto Denko Corp.	3.375,00	496	2.754,00	410
NKSJ Holdings Inc.	1.684,00	181	1.510,00	164
Nomura Holdings	294,00	496	-	-
NTT Docomo	132.700,00	351	141.500,00	379
Olympus Corp.	1.288,00	123	1.012,00	98
Orix Corp.	7.370,00	541	6.360,00	473
Osaka Gas Co Ltd.	334,00	785	-	-

Nykredit Invest Globale aktier

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
JPY 7,342023 pr 30-06-2012 (7,441318 pr 31-12-2011)				
Otsuka Holdings Co Ltd	2.443,00	395	-	-
Panasonic corp	643,00	722	654,00	744
Rakuten Inc.	824,00	272	82.800,00	277
Resona Holdings	327,00	293	339,00	308
Ricoh Co	666,00	244	671,00	250
Secom Co	3.645,00	187	3.550,00	185
Sega Sammy Holding	1.620,00	167	-	-
Sekisui House	748,00	192	683,00	178
Seven & I Holdings Co Ltd.	2.397,00	739	2.145,00	670
Sharp Corp.	402,00	153	673,00	260
Shimano Inc.	5.200,00	382	3.740,00	278
Shin-Etsu Chemical	4.360,00	611	3.790,00	538
Shionogi & Co Ltd.	1.080,00	111	989,00	103
Shiseido Company Ltd.	1.255,00	203	1.415,00	232
Shizuoka Bank	818,00	829	811,00	109
SMC Corp.	13.710,00	302	12.420,00	277
Softbank Corp.	2.953,00	1.561	2.267,00	540
Softbank Invest	5.850,00	86	5.640,00	84
Sony Corp.	1.123,00	420	1.382,00	524
Sumitomo Corp.	1.108,00	1.025	1.042,00	279
Sumitomo Electric Industries	983,00	325	838,00	281
Sumitomo Metal Mining Co	891,00	235	989,00	264
Sumitomo Mitsui Fin.	2.612,00	997	2.144,00	542
Sumitomo Realty & Dev.	1.941,00	196	1.348,00	138
Suzuki Motor Corp.	1.621,00	107	1.592,00	107
T&D Holdings Inc.	843,00	501	717,00	432
Taisho Pharm. Holding	6.710,00	296	5.940,00	265
Takeda Pharmaceutical Co Ltd.	3.615,00	637	3.380,00	604
Terumo Corp.	3.260,00	206	3.625,00	232
Tohoku Elec Power	799,00	98	739,00	92
Tokio Marine Holdings Inc	1.986,00	350	1.705,00	304
Tokuyama Corp.	195,00	100	245,00	128
Tokyo Electric Power	154,00	60	176,00	69
Tokyo Gas Co Ltd.	407,00	281	354,00	248
Tokyo Tatemono Co	297,00	87	233,00	69
Toray Industries Inc.	541,00	675	-	-
Toshiba Corp.	300,00	1.009	315,00	277
Toyota Industries	2.262,00	42	2.095,00	39
Toyota Motor Corp.	3.190,00	3.908	2.565,00	2.040
UBE Industries, Ltd.	184,00	209	211,00	243
Yahoo Japan Corp.	25.720,00	189	24.790,00	184
Yamada Denki Co Ltd.	4.055,00	238	5.240,00	312
Yamato Holdings Co Ltd.	1.279,00	160	1.297,00	164
NOK 98,549067 pr 30-06-2012 (95,934953 pr 31-12-2011)				
DNB Nor Asa	58,95	596	58,55	576
DnB NOR ASA rts.	18,20	0	18,20	0
Orkla Asa	43,06	157	44,65	158
Pronova Biopharma AS	10,00	143	7,84	109
Seadrill Ltd	211,10	270	200,00	249
Statoil ASA	141,40	545	153,50	266
Statoil Fuel & Retail AS-W/i	-	-	44,59	148
Telenor Asa	98,90	260	98,10	251
Yara International	258,80	189	240,00	33
NZD 470,852054 pr 30-06-2012 (446,633486 pr 31-12-2011)				
Chorus Ltd	3,14	52	3,12	49
Fletcher Building	5,87	152	6,14	151
Telecom Corp.Of New Zealand	2,39	197	2,07	162
SEK 84,871929 pr 30-06-2012 (83,517133 pr 31-12-2011)				
Assa Abløy	192,60	343	172,60	303
Atlas Copco Ab-A Shs	148,40	680	-	-
Atlas Copco Ap	131,40	546	130,80	535
Electrolux B	137,00	58	109,70	46
Ericsson Lm-B Shs	63,05	1.205	70,40	448
Hennes & Mauritz Ab - B Shs	247,40	929	221,30	855
Investor AB - B shs	131,70	335	128,40	322
Lundin Petroleum Ab	128,90	136	-	-
Millicom Int.Sdb	651,00	72	689,50	75
Nordea Bank Ab	59,40	560	53,25	494
Sandvik Ab	88,35	717	84,45	674
Skandinaviska Enskilda Banken	44,76	342	40,09	301
Skanska Ab-B Shs	105,70	206	114,00	219
SKF Ab B	135,90	219	145,60	231
Svenska Cellulosa Ab-B Shs	-	-	102,00	75
Svenska Handelsbanken-A Shs	226,70	479	181,00	377
Swedbank	108,60	284	89,15	230
Swedish Match Ab	-	-	244,30	513
TeliaSonera Ab	44,12	674	46,77	703
Volvo Ab - B Shs	78,75	521	75,30	491
AarhusKarlskøbenhavn Ab	236,50	261	199,50	217

Nykredit Invest Globale aktier

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
SGD 462,440796 pr 30-06-2012 (441,549377 pr 31-12-2011)				
Capitaland	2,70	237	2,21	185
City Development Ord	11,20	89	8,90	68
DBS Group Holding	13,87	659	11,52	522
Fraser & Neave Ltd	7,00	57	6,20	48
Genting Singapore PLC	1,41	137	1,51	140
Golden Agri-Resources Ltd	0,67	149	0,72	152
Jardine Cycle & Ca.	46,31	642	-	-
Keppel Corp	10,28	418	9,30	361
K-Green Trust	1,00	7	0,91	6
Noble Group	1,12	0	1,13	0
Oversea-Chinese Banking Corp-	8,79	772	7,83	657
Sembcorp Industries Ltd.	5,13	783	-	-
Singapore Airlines	10,37	192	10,16	179
Singapore Exchange Ltd.	6,31	146	6,13	135
Singapore Land	5,60	5	5,58	5
Singapore Press Holdings	3,90	162	3,69	147
Singapore Telecommunications	3,30	418	3,09	374
United Overseas Bank Ltd.	18,66	837	15,27	654
Wilmar International Ltd	3,61	342	5,00	453
USD 585,82 pr 30-06-2012 (572,535 pr 31-12-2011)				
3M Co	89,60	1.685	81,73	1.572
Abbott Laboratories	64,47	3.549	56,23	2.188
Accenture PLC-CL A	60,09	1.625	53,23	736
ACE Ltd	74,13	1.066	70,12	263
Activision Blizzard Inc	11,99	197	12,32	198
Adobe Systems	32,37	853	28,27	728
AES Corp.	12,83	350	11,84	315
Aflac Inc.	42,59	856	43,26	206
Agilent Technologies Inc.	39,24	874	34,93	109
Agnico-Eagle Mines Ltd.	40,46	213	36,32	187
AIR Products & Chemical Inc.	80,73	463	85,19	732
Akamai Technologies	-	-	32,28	92
Alcoa Inc.	-	-	8,65	187
Alexion Pharmaceuticals Inc	99,30	437	71,50	307
Allegheny Technologies Inc.	31,89	112	47,80	164
Allergan Inc.	92,57	1.352	87,74	549
Allstate Corp.	35,09	952	27,41	36
Altera Corporation	33,84	337	37,10	361
Altria Group Inc.	34,55	2.294	29,65	1.662
Amazon.Com Inc.	228,35	3.150	173,10	1.343
Amer Express Co Inc.	58,21	1.664	47,17	1.345
Ameren Corporation	33,54	491	33,13	474
American Electric Power Co Inc	39,90	881	41,31	158
American Int. Group	32,09	458	23,20	323
American Tower Corp-CL A	-	-	60,01	398
American Tower Corp-CL A	69,91	1.293	-	-
Ameriprise Financial	52,26	306	49,64	284
Amerisourcebergen Corp.	39,35	346	37,19	319
AMETEK INC.	-	-	42,10	80
Amgen Inc.	72,91	1.760	64,21	1.625
Amphenol Corp.	54,92	821	45,39	66
Anadarko Petroleum Corp.	66,20	1.297	76,33	762
Analog Devices	-	-	35,78	88
Annaly Mortgage Management	16,78	315	15,96	292
AON Corp.	-	-	46,80	670
Apache Corp.	87,89	1.281	90,58	616
Apollo Group	36,19	191	53,87	278
Apple Inc	584,00	17.431	405,00	8.459
Applied Materials	-	-	10,71	266
Archer-Daniels-Midland	29,52	961	28,60	265
AT&T Inc.	35,66	7.175	30,24	3.799
Atena Inc.	38,77	593	42,19	630
Autodesk	34,99	307	30,33	260
Autoliv Inc	54,66	666	53,49	24
Automatic Data Processing	55,66	459	54,01	559
Autozone Inc.	-	-	324,97	35
Avalonbay Communities Inc.	-	-	130,60	381
Avnet Inc	30,86	687	-	-
Avon Products Inc.	16,21	171	17,47	180
Axis Capital Holding Ltd	32,55	210	31,96	201
BABCOCK & WILCOX COMPANY-W/	24,50	136	24,14	131
Baker Hughes Inc.	41,10	439	48,64	318
Ball Corp.	41,05	289	35,71	245
Bank Of America Corp.	8,18	3.102	5,56	1.504
Bank Of New York Mellon Corp	21,95	1.052	19,91	226
Baxter International Inc.	53,15	1.343	49,48	542
Bb&T Corporation	30,85	614	25,17	490
Beam Inc.	62,49	293	51,23	235
Becton Dickinson & Co	74,75	307	74,72	428

Nykredit Invest Globale aktier

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
USD 585,82 pr 30-06-2012 (572,535 pr 31-12-2011)				
BED Bath Beyond Inc.	61,80	621	57,97	570
Berkshire Hathaway Inc-CI B	83,33	2.659	76,30	1.506
Best Buy Co.	20,96	223	23,37	244
Biogen Idec Inc.	144,38	919	110,05	685
BLACKROCK INC	169,82	1.480	178,24	280
BMC Software Inc.	42,68	910	32,78	7
Boeing Co	74,30	2.252	73,35	1.333
Borgwarner inc	65,59	211	63,74	201
Boston Properties Inc.	108,37	674	99,60	605
Boston Scientific Corp.	5,67	186	5,34	171
Bristol Myers Squibb Co	35,95	2.366	35,24	1.258
Broadcom Corp-CI A	33,76	561	29,36	477
Bunge Limited	62,74	248	57,20	221
C R Bard Inc.	107,44	122	85,50	111
C.H. Robinson Worldwide Inc.	58,53	240	69,78	280
Ca Inc	-	-	20,22	113
Calpine corp	16,51	290	16,33	280
CAMERON INTERNATIONAL CORP.	42,71	528	49,19	595
Campbell Soup Co.	33,38	196	33,24	190
Capital One Financ Corp.	54,66	586	42,29	350
Cardinal Health Inc.	42,00	423	40,61	400
Carefusion Corp	25,68	146	25,41	141
Carmax Inc.	25,94	608	-	-
Carnival Corp.	34,27	599	32,64	558
Caterpillar Tractor	84,91	2.022	90,60	1.278
CBRE Group Inc	16,36	368	-	-
CBS Corp-Class B W/I	32,78	276	27,14	301
Celanese Corp	34,62	527	-	-
Celgene Corp.	64,16	1.270	67,60	650
Centerpoint Energy Inc.	20,67	727	20,09	690
Century Tel Inc.	39,49	790	37,20	727
CERNER CORP.	-	-	61,25	18
CF Industries Holdings Inc	-	-	144,98	87
Charles Schwab	12,93	217	11,26	210
Chesapeake Energy Corp.	18,60	369	22,29	432
Chevron Corp.	105,50	6.700	106,40	5.111
Chubb Corp.	-	-	69,22	241
Church & Dwight Co Inc	55,47	476	-	-
Cigna Corp.	44,00	776	42,00	51
Cimarex Energy Co	55,12	145	61,90	159
Cincinnati Financial Corp.	38,07	245	30,46	192
Cisco Systems Inc.	17,17	3.371	18,08	2.455
CIT Group Inc.	35,64	355	-	-
Citigroup Inc	27,41	2.579	26,31	1.915
Citrix Systems Inc.	83,94	393	60,72	278
Cliffs Natural Resources Inc	49,29	530	62,35	48
CME GROUP INC	268,11	536	243,67	476
Coach Inc.	58,48	274	61,04	279
Coca Cola Co.	78,19	5.018	69,97	3.027
Coca-Cola Enterprises	28,04	238	25,78	214
Cognizant Tech Solutions-A	60,00	374	64,31	392
Colgate-Palmolive Co	104,10	1.869	92,39	880
Comcast Corp. A	31,97	2.229	23,71	652
Comcast Corp-Special A	31,40	957	23,56	701
Comerica Inc.	30,71	792	-	-
Computer Sciences Corp.	-	-	23,70	149
Conagra Foods	25,93	395	26,40	393
Concho Resources Inc	85,12	598	-	-
Conocophillips	55,88	2.212	72,87	2.485
Consol Energy Inc.	30,24	124	36,70	58
Consolidated Edison	62,19	546	62,03	533
Constellation Energy Group	-	-	39,67	85
Cooper Industries PLC	68,18	308	54,15	239
Corning Inc.	12,93	827	12,98	811
Costco Wholesale Corp.	95,00	847	83,32	774
Covidien Plc	53,50	1.246	45,01	354
Crown Castle International Cor	58,66	742	44,80	554
CSX Corp.	22,36	695	21,06	639
Cummins Inc.	96,91	1.001	88,02	284
CVS/Caremark Corp	46,73	2.260	40,78	1.227
Danaher Corp.	52,08	677	47,04	705
Darden Restaurants Inc.	50,63	178	45,58	157
Davita Inc.	98,21	345	75,81	260
Deere & Co	80,87	1.304	77,35	511
Dell Inc.	12,51	285	14,63	438
Denbury Resources Inc.	15,11	239	-	-
Dentsply International	-	-	34,99	60
Devon Energy Corp.	57,99	519	62,00	543
Diamond Offshore Drilling	59,13	208	55,26	190

Nykredit Invest Globale aktier

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
USD 585,82 pr 30-06-2012 (572,535 pr 31-12-2011)				
Directv	48,82	1.103	42,76	944
Discover financial services	34,58	446	24,00	302
Discovery communications-a	54,00	348	40,97	258
Dish network corp	28,55	284	28,48	277
Dollar Tree Inc	-	-	83,11	309
Dominion Resources Inc./Va	54,00	862	53,08	585
Dover Corp.	53,61	306	58,05	323
DOW Chemical Co	31,50	1.352	28,76	581
Dr pepper snapple group-w/i	43,75	490	39,48	432
DU Pont Nemours	50,57	1.843	45,78	975
Duke Energy Corp	23,06	1.029	22,00	959
Duke Realty Corp.	14,64	270	12,05	217
Eaton Corp.	39,63	564	43,53	606
Ebay	42,01	1.859	30,33	617
Ecolab Inc.	68,53	912	57,81	57
Edison International	-	-	41,40	147
EDWARDS LIFTSCIENCES CORP	103,30	363	70,70	243
EL Paso Corp.	-	-	26,57	699
Electronic Arts Inc.	12,35	144	20,60	235
ELI Lilly	42,91	1.627	41,56	1.192
EMC Corporation	25,63	2.124	21,54	1.128
Emerson Electric Co	46,58	1.383	46,59	685
Energizer Holdings Inc.	75,25	122	-	-
Entergy Corp.	67,89	626	73,05	251
EOG Resources Inc.	90,11	1.088	98,51	486
EQT Corporation	53,63	785	-	-
Equifax Inc.	46,60	874	-	-
Equity Residential	62,36	1.078	57,03	245
Estee Lauder Cos Inc.	54,12	259	112,32	262
Exelis Inc.	-	-	9,05	73
Exelon Copr	37,62	1.135	43,37	484
Expeditorsinternational Washin	38,75	227	40,96	235
Express Scripts Inc.A	-	-	44,69	304
Exspress Scripts Holding	55,83	1.136	-	-
Exxon Mobil Corp.	85,57	13.167	84,76	9.380
F5 Networks Inc.	99,56	267	106,12	278
Familydollar Stores Inc.	66,48	76	57,66	21
Fastenal Co	40,31	378	43,61	399
Federal Realty Invs Trust	-	-	90,75	16
Fedex Corp.	91,61	1.452	83,51	624
FIDELITY NATIONAL FINANCE INC	-	-	15,93	178
Fidelity National Informat	34,08	339	26,59	259
Fifth Third Bancorp	13,40	475	12,72	509
First Solar Inc	-	-	33,76	58
Firstenergy Corp.	49,19	1.080	44,30	190
Fiserv Inc.	72,22	919	58,74	58
Flextronics Intl.Ltd.	6,20	174	5,66	156
Flir Systems Inc	19,50	80	25,07	100
Flour Corp.	49,34	364	50,25	363
FLOWSERVE CORPORATION	114,75	269	99,32	227
FMC Corp.	53,48	36	-	-
FMC Technologies Inc.	39,23	276	52,23	359
Ford Motor Co	9,59	1.241	10,76	751
Forest Laboratories Inc.	-	-	30,26	156
Fortune Brands Home & Sec.	-	-	17,03	78
Foster Wheeler AG	17,27	111	19,14	121
Franklin Resources Inc.	110,99	612	96,06	518
Freeport.Mcmoran Cooper & G	34,07	1.187	36,79	663
Frontier Communications corp	3,83	76	5,15	100
GAMESTOP CORP -CL A	18,36	140	24,13	180
GAP Inc.	27,36	314	18,55	208
General Electric Co	20,84	7.444	17,91	4.150
General Growth Properties	18,09	858	-	-
General Mills Inc.	38,54	1.134	40,41	422
GENERAL MOTORS CO	19,72	514	20,27	516
Genuine Parts Co	60,25	269	61,20	267
Genworth Financial Inc.Cl A	5,66	114	6,55	129
Gilead Sciences Inc.	51,28	1.358	40,93	1.060
Goldcorp Inc.	-	-	44,25	380
Goldman Sachs Group Inc.	95,86	1.383	90,43	1.275
Goodrich Corp.	126,90	796	123,70	759
Google Inc.	580,07	4.819	645,90	3.594
Green Mountain Coffee	21,78	79	44,85	159
H&R Block Inc.	15,98	169	16,33	168
H.J. Heinz Co.	-	-	54,04	214
Halliburton	28,39	1.074	34,51	585
Harley-Davidson Inc.	45,73	752	38,87	625
HARRIS CORP	41,85	123	36,04	103
Hartford Financial Services Gr	17,63	112	16,25	101

Nykredit Invest Globale aktier

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
USD 585,82 pr 30-06-2012 (572,535 pr 31-12-2011)				
Health Care Pptys Invest	44,15	429	41,43	394
HENRY SCHEIN	78,49	138	64,43	111
Hershey Co	72,03	338	61,78	283
Hess Corp	43,45	535	56,80	683
Hewlett.Packard Co	20,11	1.475	25,76	1.183
Hillshire Brands Co.	28,99	421	-	-
Hologic Inc	18,04	139	-	-
Home Depot Inc.	52,99	2.967	42,04	1.531
Honeywell International Inc.	55,84	1.688	54,35	921
Hospira Inc.	34,98	143	30,37	122
Host Hotels & Resorts Inc	15,82	922	14,77	182
Hudson City Bancorp Inc.	6,37	97	6,25	93
Humana Inc.	77,44	408	87,61	451
Huntington Ingalls Industries	-	-	31,28	30
Hutchison Port Holdings TR-U	0,71	44	0,62	37
IBM	195,58	7.305	183,88	5.020
Illinois Tool Works Inc.	52,89	837	46,71	722
Illumina Inc.	40,39	189	30,48	140
Ingersoll-Rand Plc	-	-	30,47	53
Intel Corp. Computer	26,65	4.803	24,25	3.013
Intercontinental Exchange Inc	135,98	279	120,55	242
International Game Technologi	-	-	17,20	49
International Paper	28,91	558	29,60	558
Intuit Inc.	59,35	382	52,59	331
Intuitive Surgical Inc	553,79	425	463,01	347
Invesco Plc - Sponsored Adr	22,60	225	20,09	196
Iron Mountain Inc	32,96	251	30,80	229
ITT Corporation	-	-	19,33	77
ITT Educational Services Inc	60,75	130	56,89	119
J.C. Penney Co Inc.Hldg.Co	23,31	96	35,15	141
Jacobs Engineering Group Inc	-	-	40,58	22
JM SMUCKER CO/THE	75,52	572	78,17	579
Johnson & Johnson	67,56	5.951	65,58	4.068
Johnson Controls Inc.	27,71	777	31,26	857
Joy Global Inc	56,73	233	74,97	300
JP Morgan Chase & Co	35,73	4.437	33,25	3.179
Juniper Networks Inc.	-	-	20,41	108
Kellogg Co	49,33	377	50,57	378
Keycorp	7,74	168	7,69	163
Kimberly.Clark Corp.	83,77	1.097	73,56	942
Kimco Realty Corp.	19,03	312	16,24	260
Kinder Morgan Management	73,42	0	78,52	58
Kla.Tencor Corp.	49,25	289	48,25	276
Kohl'S Corp.	-	-	49,35	150
Kraft Foods Inc.A	38,62	2.247	37,36	1.311
Kroger Co	23,19	352	24,22	359
Laboratory Corp.of America Hdl	92,61	538	85,97	488
LAM Research Corp.	37,74	641	-	-
Las Vegas Sands Corp	43,49	720	42,73	691
LEUCADIA NAT. CORP	21,27	174	22,74	182
Liberty Global Inc.	-	-	41,03	33
Liberty Media Interactive	-	-	16,22	79
Life Technologies Corp.	-	-	38,91	45
Limited Brands Inc.	42,53	636	40,35	590
Linear Technology Corp.	31,33	165	30,03	155
Loews Corp.	40,91	301	37,65	271
Lorillard Inc	131,95	683	114,00	241
Lowes Cos Inc.	28,44	944	25,38	910
LyondellBasell Industries	40,27	594	32,49	124
M & T Bank Corp.	82,57	774	-	-
Macy's inc	34,35	752	32,18	689
MADISON SQUARE GAR INC-A	37,44	154	28,64	115
Marathon Oil Corp.	25,57	707	29,27	791
Marathon Petroleum Corp	44,92	826	33,29	598
Marriott International Inc.	39,20	222	29,17	102
Marriott Vacations World W/I	30,98	11	17,16	6
Marsh & McLennan Cos	32,23	604	31,62	579
Marvell Technology Group Ltd.	11,28	198	13,85	238
Masco Corp.	13,87	219	10,48	162
Mastercard Inc	430,11	1.829	372,82	909
Mattel Inc.	32,44	817	-	-
Maxim Integrated Products	25,64	285	26,04	283
MCDERMOTT INTL INC	11,14	124	11,51	125
Mcdonald'S Corp.	88,53	3.029	100,33	2.114
Mcgraw.Hill Cos Inc.	-	-	44,97	159
Mckesson Corp.	93,75	1.167	77,91	386
Mead Johnson Nutrition Company	80,51	377	68,73	315
Medco Health Solutions Inc.	-	-	55,90	330
Medtronic Inc.	38,73	1.563	38,25	808

Nykredit Invest Globale aktier

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
USD 585,82 pr 30-06-2012 (572,535 pr 31-12-2011)				
MEMC Electronics Materials	2,17	27	3,94	47
Merck&Co.inc	41,75	4.225	37,70	2.491
Metlife Inc.	30,85	1.077	31,18	1.064
MGM Mirage	11,16	183	10,43	167
Microchip Technology Inc.	-	-	36,63	73
Micron Technology Inc.	6,31	163	6,29	158
Microsoft Corp.	30,59	8.007	25,96	4.457
Molson Coors Brewing Co	41,61	412	43,54	421
Monsanto Co	82,78	1.639	70,07	714
Monster Beverage Corp	71,20	542	-	-
Moody's Corp.	36,55	768	33,68	36
Morgan Stanley	14,59	936	15,13	333
Motorola Mobility Holdings	-	-	38,80	94
Motorola Solutions Inc	48,11	193	46,29	182
Murphy Oil Corp.	50,29	265	55,74	287
Mylan Laboratories Inc.	21,37	263	21,46	258
National Oilwell Varco	64,44	1.066	67,99	438
Netapp inc	31,82	211	36,27	235
Netflix Inc	68,49	120	69,29	119
NEW York Community Bancorp	12,53	118	12,37	114
Newell Rubbermaid Inc.	18,14	223	16,15	194
Newfield Exploration Co	29,31	137	37,73	173
Newmont Mining Corp.	48,51	446	60,01	643
News Corp.	22,29	2.123	17,84	773
News Corp.	-	-	18,18	51
Nextera Energy Inc	68,81	738	60,88	405
NII Holdings Inc.	10,23	72	21,30	146
Nike Inc.. Cl B	87,78	1.164	96,37	587
Nisource Inc.	-	-	23,81	32
Noble Corp	32,53	248	30,22	225
Noble Energy Inc.	84,82	696	94,39	757
Nordstrom Inc.	49,69	320	49,71	313
Norfolk Southern Corp.	71,77	1.057	72,86	340
Northeast Utilities	38,81	286	36,07	260
Northern Trust Corp.	46,02	243	39,66	204
Northrop Grumman Corp.	63,79	431	58,48	431
NRG Energy Inc	-	-	18,12	104
Nuance communications inc	23,82	642	-	-
Nucor Corp.	37,90	446	39,57	455
Nvidia Corp.	13,82	227	13,86	222
Nyse Euronext	25,58	180	26,10	179
Occidental Petroleum Corp.	85,77	2.568	93,70	1.615
Omnicom Group	48,60	228	44,58	255
Oneok Inc	42,31	334	86,69	335
Oracle Corp.	29,70	3.808	25,65	2.420
O'Reilly Automotive Inc	83,77	319	79,95	298
Owens-Illinois Inc.	19,17	101	19,38	100
P G & E Corp.	45,27	623	41,22	295
Paccar Inc.	39,19	180	37,47	168
Pall Corp.	54,81	289	57,15	294
Parker Hannifin	76,88	653	76,25	633
Partnerre Holdings Ltd.	75,67	177	64,21	147
Patterson.Uti Energy Inc.	14,56	85	19,98	114
Paychex Inc.	31,41	368	30,11	345
Peabody Energy Corp.	24,52	158	33,11	209
Pepco Holdings Inc.	19,57	314	20,30	318
Pepsico Inc.	70,66	3.307	66,35	2.090
PERRIGO CO	117,93	906	97,30	6
Petsmart Inc.	68,18	959	-	-
Pfizer Inc.	23,00	5.946	21,64	3.870
Philip morris internat-w/i	87,26	5.027	78,48	3.205
Phillips 66-W/I	33,24	658	-	-
Pinnacle West Capital Corp.	-	-	48,18	28
Pitney Bowes Inc.	14,97	193	18,54	234
Plum Creek Timber Co	39,70	279	36,56	251
PNC Financial Services Group	61,11	388	57,67	457
PPG Industries Inc.	106,12	343	83,49	264
PPL Corporation	27,81	717	29,42	741
Praxair Inc.	108,73	1.485	106,90	693
Precision Castparts Corp	164,49	1.193	164,79	508
Priceline.com	664,52	1.573	467,71	560
Principal Financial Group	26,23	169	24,60	155
Procter & Gamble	61,25	5.567	66,71	4.246
Progress Energy Inc.	60,17	579	56,02	257
Progressive Corp.	20,83	378	19,51	346
Prologis Inc	33,23	295	28,59	248
Prudential Financial Inc.	48,43	1.040	50,12	420
Public Service Enterprise	32,50	438	33,01	435
Public Storage Inc.	144,41	652	134,46	594

Nykredit Invest Globale aktier

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
USD 585,82 pr 30-06-2012 (572,535 pr 31-12-2011)				
QEP RESOURCES INC-W/I	29,97	176	29,30	168
Qualcomm Inc.	55,68	2.834	54,70	2.110
QUANTA SERVICES INC	24,07	221	21,54	194
Quest Diagnostics Inc.	59,90	316	58,06	299
Questar Corp.	20,86	244	19,86	227
Ralph Lauren Corp	140,06	246	138,08	237
Range Resources Corp	61,87	807	61,94	45
Red Hat Inc	56,48	265	41,29	189
Regions Financial Corp.	6,75	478	-	-
Renaissance Re Holding	76,01	267	74,37	255
REYNOLDS AMERICAN INC	44,87	904	41,42	57
Rockwell Automation Inc.	66,06	310	73,37	336
Rockwell Collins Inc.	49,35	413	55,37	453
Roper Industries Inc.	98,58	124	86,87	107
Ross Stores Inc.	62,47	1.039	47,53	92
Safeway Inc.	18,15	655	21,04	68
Saic Inc	12,12	185	12,29	183
Salesforce.com Inc	138,26	448	101,46	263
Sandisk Corp.	36,48	171	49,21	225
Sara Lee Corp.	-	-	18,92	336
Schlumberger Ltd.	64,91	2.752	68,31	1.891
SEAGATE TECHNOLOGY	24,73	519	16,40	336
Sempra Energy	68,88	484	55,00	378
Sherwin-Williams Co	132,35	388	89,27	256
Sigma-Aldrich Corp.	73,93	303	62,46	250
Simon Property Group	155,66	1.899	128,94	873
Sirius xm radio inc	1,85	669	-	-
SLM Corp.	15,71	147	13,40	123
Southern Co	46,30	1.541	46,29	764
Southwest Airlines Co	9,22	103	8,56	93
SOUTHWESTERN ENERGY CO.	31,93	454	31,94	444
Spectra Energy Corp	29,06	1.404	30,75	475
Sprint Nextel Corp.	3,26	172	2,34	120
ST Jude Medical Inc.	39,91	534	34,30	448
Stanley Black & Decker Inc	64,36	112	67,60	115
Staples Inc.	13,05	252	13,89	262
Starbucks Corp.	53,32	980	46,01	827
Starwood Hotels & Resorts	53,04	292	47,97	258
State Street Corp.	44,64	367	40,31	417
Stericycle inc	-	-	77,92	45
Stryker Corp.	55,10	839	49,71	740
Suntrust Banks	24,23	397	17,70	284
Symantec Corp.	14,61	312	15,65	327
Sysco Corp.	29,81	951	29,33	209
T Rowe Price Group Inc.	62,96	775	-	-
Target Corp.	58,19	1.637	51,22	675
TD Ameritrade Holding Corp	17,00	169	15,65	152
TE Connectivity Ltd.	31,91	780	30,81	83
Teradata Corp-W/I	72,01	150	48,51	99
Texas Instruments Inc.	28,69	811	29,11	804
The Mosaic Company	54,76	198	50,43	236
THE Walt Disney Co.	48,50	3.016	37,50	1.356
Thermo Fischer Scientific Inc.	51,91	446	44,97	429
Tiffany & Co	52,95	58	66,26	71
Tim Hortons Inc	52,64	734	48,42	660
Time Warner Cable Inc	82,10	541	63,57	409
Time Warner Inc	38,50	1.540	36,14	710
TJX Companies Inc.	42,93	964	64,55	708
Torchmark Corp.	50,55	178	43,39	149
Transocean Ltd	44,73	445	38,39	373
Travelers Cos Inc / The	63,84	799	59,17	724
Tyco International Ltd	52,85	1.060	46,71	221
Ultra Petroleum Corp.	23,07	95	29,63	119
Union Pacific Corp.	119,31	2.272	105,94	1.183
United Parcel Service	78,76	1.608	73,19	1.515
United States Steel Corp.	20,60	84	26,46	106
United Technologies Corp.	75,53	2.284	73,09	1.449
Unitedhealth Group Inc.	58,50	2.290	50,68	1.213
Unum Group	19,13	179	21,07	193
US Bancorp	32,16	2.185	27,05	1.099
Valero Energy Corp.	24,15	325	21,05	277
Validus Holdings Ltd	32,03	244	31,50	234
Varian Medical Systems Inc.	60,77	285	67,13	307
Ventas Inc	63,12	1.146	55,13	284
Verisign Inc.	43,57	357	35,72	286
Verizon Communications Inc.	44,44	3.924	40,12	2.620
Vertex Pharmaceuticals Inc	55,92	172	33,21	100
VF Corp.	133,45	391	126,99	364
Viacom Inc-Class B W/I	47,02	405	45,41	512

Nykredit Invest Globale aktier

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
USD 585,82 pr 30-06-2012 (572,535 pr 31-12-2011)				
Virgin Media Inc	24,39	757	-	-
Visa inc-class a shares	123,63	2.384	101,53	984
Vmware Inc	-	-	83,19	70
Vornado Realty Trust	83,98	246	76,86	220
Vulcan Materials	39,71	163	39,35	158
Wal.Mart Stores Inc.	69,72	4.643	59,76	2.281
Walgreen Co	29,58	1.204	33,06	615
Walter industries inc	44,16	273	-	-
Waste Management Inc.	33,40	1.047	32,71	187
Waters Corp.	79,47	279	74,05	254
Watson Pharmaceuticals Inc.	73,99	178	60,34	142
Weatherford Intl Ltd	12,63	400	14,64	453
Wellpoint Inc.	63,79	417	66,25	537
Wells Fargo & Co	33,44	5.203	27,56	3.129
Western Digital Corp	30,48	304	-	-
Western Union Co/The	16,84	705	18,26	57
Weyerhaeuser Co	22,36	294	18,67	240
Whirlpool	61,16	140	47,45	106
WHITE MOUNTAINS INSURANCE	521,75	306	453,46	260
Whole Foods Market Inc.	95,32	335	69,58	239
Williams Cos Inc.	28,82	362	33,02	405
Windstream Corp	9,66	620	11,74	31
Wisconsin Energy Corp.	-	-	34,96	53
WW Grainger Inc.	191,24	288	187,19	275
Wynn Resorts Ltd.	103,72	243	110,49	253
Xcel Energy Inc.	28,41	283	27,64	269
Xerox Corp.	7,87	570	7,96	563
Xilinx Inc.	33,57	295	32,06	275
XL GROUP PLC	21,04	247	19,77	226
Xylem Inc.	25,17	206	25,69	206
Yahoo! Inc.	15,83	1.016	16,13	410
Yum! Brands Inc.	64,42	1.147	59,01	1.027
Zimmer Holdings Inc.	64,36	582	53,42	472
Aktier i alt		771.405		501.498
Beholdning i alt		771.405		501.498

INV.FORE. NYKREDIT INVEST

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

Globale SRI aktier

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
AUD 600,496125 pr 30-06-2012 (AUD 586,96 pr 31-12-2011)				
Amcor Ltd.	-	-	7,21	3.616
Billabong Intl.	1,08	861	-	-
Billabong Intl. - RTS	0,44	299	-	-
CSL Limited NPV	39,42	3.014	32,00	3.689
Fortescue metals group	-	-	4,27	3.395
Lend Lease Corp.	7,20	600	7,16	583
Mirvac Group	1,28	8.708	-	-
CAD 574,64319 pr 30-06-2012				
Pacific Rubiales Energy Corp.	21,56	1.769	-	-
Royal Bank Of Canada	52,16	2.572	-	-
DKK 100 pr 30-06-2012				
Coloplast B	1.054,00	6.095	-	-
EUR 743,43583 pr 30-06-2012 (743,233419 pr 31-12-2011)				
ASML Holding NV	40,07	7.697	-	-
Belgacom SA	22,46	3.367	24,24	3.634
Casino, Guichard-Perrachon Et C	69,31	2.283	65,08	1.359
CNP Assurances	9,63	1.251	9,58	1.244
Delhaize Group	28,88	1.603	43,41	2.408
EDP renovaveis sa	-	-	4,73	1.651
Elisa Corp.	15,88	562	16,13	571
ENI	16,78	2.204	16,01	2.103
Fomento De Construcciones Y	10,08	895	20,04	1.778
Freenet AG	11,47	2.106	-	-
GAS Natural Sdg SA	10,11	5.883	-	-
Gas Natural SFG SA - RTS	0,46	265	-	-
HANNOVER RUECKVERSICHERUNG	46,89	2.479	-	-
Kesko Oyj	20,59	2.190	25,96	1.258
Koninklijke Ahold NV	9,77	3.618	10,41	3.034
Koninklijke Kpn NV	7,56	277	-	-
Koninklijke Dsm NV	38,80	2.163	-	-
Mediolanum Spa	2,77	1.410	3,01	1.528
Michelin (Cgde) - B	51,48	1.542	45,68	1.368
Publicis Groupe	36,05	2.378	-	-
RWE AG	32,18	896	-	-
SBM Offshore NV	10,89	2.252	-	-
Societe Generale	18,41	1.302	17,21	1.216
Technip-Coflexip S.A.	81,95	1.481	72,62	1.312
Total SA	35,50	1.180	39,50	646
Umicore	36,37	634	-	-
Volkswagen	118,85	4.119	103,65	1.402
GBP 918,832442 pr 30-06-2012 (889,775588 pr 31-12-2011)				
Aberdeen Asset	259,70	2.373	-	-
Associated British Foods	1.282,00	1.325	1.107,00	1.108
Aviva Plc.	272,60	2.964	300,80	3.167
Barclays Plc.	162,85	425	-	-
BHP Billiton Plc.	1.806,00	3.319	-	-
British Sky Broadcasting Plc.	696,50	607	732,50	619
BT Group Plc.	211,40	3.452	190,90	3.019
Cairn Energy Plc	264,90	372	-	-
Drax group plc	560,50	3.977	-	-
Lancashire holdings ltd	796,50	2.362	-	-
Lloyds Tsb Group Plc.	31,10	0	25,91	0
London Stock Exchange Group	1.004,00	1.708	-	-
National Grid Plc.	675,50	590	625,00	528
Next Plc.	3.199,00	4.527	2.737,00	1.149
Pearson Plc.	1.266,00	10.167	1.210,00	3.808
PETROFAC LTD - W/I	1.388,00	923	-	-
Reckitt Benckiser Plc	3.365,00	2.934	3.180,00	693
Reed Elsevier Plc	511,50	1.687	-	-
Standard Chartered Plc.	1.384,50	1.387	-	-
HKD 75,522925 pr 30-06-2012 (73,717586 pr 31-12-2011)				
HKT Ltd.	6,07	134	-	-
NEW World Devel Co Ltd.	9,01	3.715	6,26	3.941
Pccw Limited	2,84	2.878	-	-
Wheelock & Co	-	-	19,24	837
JPY 7,342023 pr 30-06-2012 (7,441318 pr 31-12-2011)				
Aeon Co Ltd.	992,00	3.024	1.057,00	1.369
Central Japan Railway Co	627.000,00	3.867	650.000,00	4.063
Mediceo Holdings	1.126,00	1.885	-	-
Otsuka Corp	6.790,00	1.595	-	-
Sapporo Hokuyo Holdings Inc	246,00	1.853	276,00	2.107
Sekisui Chemical Co Ltd.	-	-	635,00	2.552
Showa Shell Sekiyu	-	-	519,00	3.406

Globale SRI aktier

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
JPY 7,342023 pr 30-06-2012 (7,441318 pr 31-12-2011)				
Sumitomo Mitsui Fin.	2.612,00	479	2.144,00	399
Suzuken Co Ltd.	2.685,00	1.577	2.134,00	1.270
Tokyu Land Corp.	-	-	291,00	3.465
Toyota Tsusho Corp.	1.511,00	8.309	1.361,00	3.129
UNY Co Ltd.	871,00	3.628	693,00	908
Yamada Denki Co Ltd.	4.055,00	5.344	5.240,00	3.466
NOK 98,549067 pr 30-06-2012 (95,934953 pr 31-12-2011)				
Pronova Biopharma AS	10,00	2	7,84	1.130
Statoil ASA	141,40	3.539	153,50	3.740
SEK 84,871929 pr 30-06-2012 (83,517133 pr 31-12-2011)				
Assa Abløy	192,60	1.782	-	-
Atlas Copco Ab-A Shs	148,40	5.515	148,00	1.570
Lundin Petroleum Ab	128,90	3.336	-	-
SGD 462,440796 pr 30-06-2012 (441,549377 pr 31-12-2011)				
Ascendas Real Estate Inv.	2,15	5.389	-	-
Comfordelgro Corp.	1,55	1.029	1,42	900
Sembcorp Industries Ltd.	5,13	1.874	4,05	1.413
UOL Group	4,93	2.257	-	-
Yangzijiang Shipbuilding	1,00	2.816	-	-
USD 585,82 pr 30-06-2012 (572,535 pr 31-12-2011)				
Abbott Laboratories	64,47	3.879	-	-
Agco Corp.	45,73	1.380	42,97	1.267
Altera Corporation	-	-	37,10	2.090
American Electric Power Co Inc	39,90	3.695	41,31	3.739
Apple Inc	584,00	12.111	405,00	2.296
Atena Inc.	38,77	2.249	-	-
Autodesk	34,99	4.612	-	-
Axis Capital Holding Ltd	32,55	5.325	-	-
Broadcom Corp-CI A	33,76	4.741	29,36	4.029
Celgene Corp.	64,16	3.345	-	-
CF Industries Holdings Inc	193,74	10.771	-	-
Citrix Systems Inc.	83,94	6.990	-	-
Coca Cola Co.	78,19	284	69,97	1.146
COVANCE INC	-	-	45,72	3.660
Danaher Corp.	52,08	9.138	47,04	3.727
Dell Inc.	12,51	3.099	14,63	3.541
Directv	48,82	4.696	42,76	3.656
Discovery communications-a	54,00	10.860	40,97	2.939
Dr pepper snapple group-w/i	43,75	1.369	39,48	1.207
DU Pont Nemours	50,57	1.066	45,78	944
DUN & Bradstreet Corp.	71,17	6.328	74,83	3.684
Electronic Arts Inc.	-	-	20,60	4.018
ELI Lilly	42,91	3.039	41,56	2.877
Equifax Inc.	46,60	1.209	38,74	983
Cenworth Financial Inc.CI A	5,66	916	-	-
H&R Block Inc.	15,98	1.625	16,33	1.623
Hartford Financial Services Gr	17,63	4.962	16,25	3.975
Health Care Reit Inc.	58,30	3.183	54,53	2.910
Helmerich & Payne	43,48	2.568	58,36	1.347
Herbalife Ltd.	48,33	3.661	-	-
Idearc Inc	0,00	0	0,00	0
Intel Corp. Computer	26,65	4.039	-	-
Intergrated Energy Group Inc	56,87	3.588	54,18	3.642
Juniper Networks Inc.	-	-	20,41	3.863
Liberty Global Inc.	-	-	41,03	6.082
Manpower Inc.	-	-	35,75	903
Marathon Oil Corp.	25,57	629	29,27	704
Marathon Petroleum Corp	-	-	33,29	400
Mckesson Corp.	93,75	2.537	-	-
MEMC Electronics Materials	-	-	3,94	2.666
Metlife Inc.	30,85	325	31,18	321
Microsoft Corp.	30,59	5.381	-	-
Monsanto Co	82,78	2.828	-	-
National Oilwell Varco	64,44	7.111	-	-
Nelnet Inc-CI A	23,00	2.184	-	-
Newmont Mining Corp.	48,51	7.781	60,01	3.783
Nvidia Corp.	13,82	1.281	13,86	1.255
Nyse Euronext	25,58	1.023	-	-
Omnicare Inc.	31,23	9.002	34,45	3.566
Oracle Corp.	29,70	11.360	-	-
Partnerre Holdings Ltd.	75,67	4.996	64,21	3.599
Peabody Energy Corp.	24,52	2.112	33,11	2.788
Pepsico Inc.	70,66	662	66,35	608
Praxair Inc.	108,73	2.115	106,90	2.032
Proctor & Gamble	61,25	987	66,71	1.050
Prudential Financial Inc.	48,43	1.745	50,12	1.765
Qualcomm Inc.	55,68	2.352	-	-
Red Hat Inc	56,48	2.058	41,29	1.470
Salesforce.com Inc	-	-	101,46	3.375

Globale SRI aktier

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
USD 585,82 pr 30-06-2012 (572,535 pr 31-12-2011)				
SPECTRUM BRANDS HOLDING INC	32,57	2.293	-	-
ST Jude Medical Inc.	39,91	7.252	-	-
State Street Corp.	44,64	10.345	-	-
Sunoco Inc.	-	-	41,02	1.546
Time Warner Inc	38,50	0	36,14	0
Time Warner Inc.	18,23	0	18,23	0
TRANSDIGM GROUP INC	134,30	2.801	-	-
Travelers Cos Inc / The	63,84	9.642	59,17	4.154
Unitedhealth Group Inc.	58,50	2.906	-	-
Unum Group	19,13	1.124	21,07	1.210
Vmware Inc	91,04	3.675	83,19	3.282
Warner Chilcott PLC	17,93	6.181	15,13	3.682
Wellpoint Inc.	63,79	9.976	-	-
Western Refining Inc	22,27	9.191	-	-
Aktier i alt		449.466		204.953
Beholdning i alt		449.466		204.953

INV.FORE. NYKREDIT INVEST

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

Globale Fokusaktier

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
CHF 618,932911 pr 30-06-2012 (612,271415 pr 31-12-2011)				
Nestle sa	56,55	6.650	54,00	1.127
Novartis AG- Reg Shs	52,90	5.140	53,70	812
DKK 100 pr 30-06-2012				
Novo Nordisk A/S B	848,50	3.564	-	-
EUR 743,43583 pr 30-06-2012 (743,233419 pr 31-12-2011)				
Anheuser-Busch IN Bev NV	61,30	4.785	-	-
Erste Group Bank ag	14,95	2.755	13,59	673
Linde AG	122,65	3.283	114,95	563
Lvmh Moet Hennessy	119,85	3.386	109,40	575
POWERLAND AG	-	-	8,00	405
Royal Dutch Shell Plc-A	26,61	4.120	28,15	930
SIPEF NV	-	-	58,00	639
Unilever Nv-Cva	26,39	4.767	26,57	859
GBP 918,8324 pr 30-06-2012 (889,78 pr 31-12-2011)				
Afren Plc	-	-	85,70	565
BHP Billiton Plc.	1.806,00	4.115	1.877,50	556
Hsbc Holdings Plc.	561,10	3.523	-	-
PETROFAC LTD - W/I	1.388,00	3.023	-	-
HKD 75,522925 pr 30-06-2012 (73,717586 pr 31-12-2011)				
I.T. Ltd	3,35	2.788	-	-
AIA Group Ltd	26,50	5.580	24,25	883
China Metal Recycling	5,69	2.271	8,40	580
Galaxy Entert. Group Ltd	19,16	2.515	-	-
Petrochina Co Ltd.	-	-	9,67	730
Xtep International Holdings	-	-	2,46	399
JPY 7,342023 pr 30-06-2012				
Mitsui & Co Ltd.	1.174,00	2.991	-	-
USD 585,82 pr 30-06-2012 (572,535 pr 31-12-2011)				
Advance Auto Parts	68,22	2.993	-	-
Agilent Technologies Inc.	-	-	34,93	593
American Movil Adr	-	-	22,60	658
Apple Inc	584,00	5.132	405,00	860
Caterpillar Tractor	-	-	90,60	641
Celgene Corp.	64,16	4.623	-	-
Cemig SA- Adr	18,42	4.990	-	-
Cisco Systems Inc.	-	-	18,08	1.023
CODEXIS INC	-	-	5,30	411
COMPANHIA DE BEBIDAS-PR ADR	-	-	36,09	1.021
Darden Restaurants Inc.	50,63	3.286	-	-
Google Inc.	580,07	5.607	645,90	1.098
Johnson & Johnson	67,56	5.026	65,58	853
Johnson Controls Inc.	27,71	3.118	31,26	858
JP Morgan Chase & Co	35,73	3.684	-	-
Masco Corp.	13,87	3.575	-	-
Microsoft Corp.	30,59	4.063	-	-
Newmont Mining Corp.	-	-	60,01	530
OAO Gazprom.Spon Adr	-	-	10,66	408
Pall Corp.	54,81	4.881	57,15	1.213
Perkinelmer Inc.	25,80	5.668	20,00	775
Proctor & Gamble	61,25	6.190	66,71	1.189
Qualcomm Inc.	55,68	3.210	-	-
Samsung Electronics Gdr	531,50	3.581	-	-
Transocean ltd	44,73	2.882	-	-
Varian Medical Systems Inc.	-	-	67,13	863
VF Corp.	133,45	3.987	-	-
Visa inc-class a shares	123,63	7.025	101,53	1.006
Vodafone Group PLC ADR	-	-	28,03	1.189
Wal.Mart Stores Inc.	-	-	59,76	705
Wells Fargo & Co	33,44	3.781	-	-
Yum! Brands Inc.	64,42	5.472	59,01	1.202
Aktier i alt		158.030		27.394
Beholdning i alt		158.030		27.394

INV.FORE. NYKREDIT INVEST

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

NI Europæiske Fokusaktier

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
CHF 618,932911 pr 30-06-2012 (612,271415 pr 31-12-2011)				
ABB Ltd.	15,45	9.290	17,68	11.073
Nestle sa	56,55	10.167	54,00	8.801
DKK 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
Carlsberg B	461,20	5.879	405,00	5.889
Ossur HF	8,15	7.943	8,55	6.946
EUR 743,43583 pr 30-06-2012 (743,233419 pr 31-12-2011)				
Cts Eventim	23,75	12.099	23,20	13.955
BNP Paribas	30,34	5.961	30,35	5.715
CIE De Saint-Gobain	29,10	7.687	29,67	5.686
EDP renovaveis sa	2,70	6.721	4,73	6.383
Intesa Sanpaolo	1,12	5.091	1,29	5.484
Koninklijke Kpn NV	-	-	9,25	8.571
Koninklijke Dsm NV	38,80	7.646	-	-
Pirelli & C.	8,30	9.354	-	-
Repsol YPF RTS	0,55	355	-	-
Repsol Ypf S.A.	12,64	5.464	23,74	10.703
Rhoen-Klinikum	-	-	14,72	7.877
Rhoen-Klinikum AG-NEW	17,50	9.211	-	-
SAP AG	46,55	6.569	40,85	4.817
Siemens Ag.Reg	66,14	6.250	73,94	5.409
Technip-Coflexip S.A.	81,95	10.449	72,62	8.427
Total SA	35,50	6.087	39,50	8.807
VALLOUREC	-	-	50,16	6.321
Wirecard AG	15,29	13.817	12,42	12.225
GBP 918,832442 pr 30-06-2012 (889,775588 pr 31-12-2011)				
BHP Billiton Plc.	1.806,00	5.792	1.877,50	4.778
Hsbc Holdings Plc.	561,10	10.894	-	-
Tesco SP Ord.	310,05	9.454	403,45	11.062
Vodafone Group Plc	179,25	12.295	178,90	10.222
Xstrata Plc	798,60	4.669	978,00	3.410
NOK 98,549067 pr 30-06-2012 (95,934953 pr 31-12-2011)				
Polarcus Ltd	4,10	2.472	-	-
Pronova Biopharma AS	10,00	13.237	7,84	8.278
Statoil Fuel & Retail AS-W/i	51,00	2.676	44,59	6.612
SEK 84,871929 pr 30-06-2012 (83,517133 pr 31-12-2011)				
HMS Industrial Networks	101,00	8.062	94,75	6.618
AarhusKarlshamn Ab	236,50	16.169	199,50	13.229
Aktier i alt		231.762		207.300
Beholdning i alt		231.762		207.300

INV.FORE. NYKREDIT INVEST

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

NI Europæiske Fokusakt. Akk

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
CHF 618,932911 pr 30-06-2012 (612,271415 pr 31-12-2011)				
ABB Ltd.	15,45	1.582	17,68	4.315
Nestle sa	56,55	2.021	54,00	3.430
DKK 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
Carlsberg B	461,20	1.110	405,00	2.295
Ossur HF	8,15	1.580	8,55	3.040
EUR 743,43583 pr 30-06-2012 (743,233419 pr 31-12-2011)				
Cts Eventim	23,75	2.308	23,20	5.324
BNP Paribas	30,34	1.149	30,35	2.227
CIE De Saint-Gobain	29,10	1.420	29,67	2.216
EDP renovaveis sa	2,70	1.304	4,73	2.557
Intesa Sanpaolo	1,12	937	1,29	2.137
Koninklijke Kpn NV	-	-	9,25	3.396
Koninklijke Dsm NV	38,80	1.695	-	-
Pirelli & C.	8,30	1.789	-	-
Repsol YPF RTS	0,55	66	-	-
Repsol Ypf S.A.	12,64	1.035	23,74	4.171
Rhoen-Klinikum	-	-	14,72	3.240
Rhoen-Klinikum AG-NEW	17,50	1.716	-	-
SAP AG	46,55	1.220	40,85	1.877
Siemens Ag.Reg	66,14	947	73,94	2.108
Technip-Coflexip S.A.	81,95	1.998	72,62	3.515
Total SA	35,50	1.162	39,50	2.994
VALLOUREC	-	-	50,16	2.463
Wirecard AG	15,29	2.742	12,42	5.247
GBP 918,832442 pr 30-06-2012 (889,775588 pr 31-12-2011)				
BHP Billiton Plc.	1.806,00	1.104	1.877,50	1.862
Hsbc Holdings Plc.	561,10	2.110	-	-
Tesco SP Ord.	310,05	1.820	403,45	4.311
Vodafone Group Plc	179,25	2.362	178,90	4.188
Xstrata Plc	798,60	771	978,00	1.329
NOK 98,549067 pr 30-06-2012 (95,934953 pr 31-12-2011)				
Polarcus Ltd	4,10	483	-	-
Pronova Biopharma AS	10,00	2.511	7,84	3.225
Statoil Fuel & Retail AS-W/i	51,00	502	44,59	2.577
SEK 84,871929 pr 30-06-2012 (83,517133 pr 31-12-2011)				
HMS Industrial Networks	101,00	1.740	94,75	2.532
AarhusKarlshamn Ab	236,50	3.071	199,50	5.124
Aktier i alt		44.254		81.700
Beholdning i alt		44.254		81.700

INV.FORE. NYKREDIT INVEST

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

Nordiske Fokusaktier

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
DKK 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
Carlsberg B	461,20	1.230	405,00	425
Coloplast B	-	-	826,00	661
D/S Norden	155,40	742	-	-
Danske Bank A/S	81,40	1.311	72,95	502
FLSmidth & Co. A/S	320,00	558	-	-
Group 4 Securicor	25,70	851	-	-
North Media AS	-	-	22,80	244
Novo Nordisk A/S B	848,50	2.418	660,00	673
TDC A/S	-	-	46,06	654
William Demant Holding	-	-	477,60	573
EUR 743,43583 pr 30-06-2012 (743,233419 pr 31-12-2011)				
Fortum Oyj	14,97	668	16,49	440
Nokian Renkaat Oyj	29,86	533	24,88	331
NOK 98,5491 pr 30-06-2012 (95,93 pr 31-12-2011)				
Atea ASA	-	-	60,00	492
Awilco LNG AS	24,50	483	-	-
Det norske oljeselskap asa	78,90	544	-	-
DNB Nor ASA	58,95	726	-	-
ELECTROMAGNETIC GEOSERVICES	13,10	219	-	-
Gjensidige forsikring ASA	69,15	818	69,30	697
Norwegian Air Shuttle AS	108,00	639	-	-
Orkla Asa	43,06	611	44,65	895
Polarcus Ltd	4,10	238	-	-
Pronova Biopharma AS	10,00	1.123	7,84	543
Statoil ASA	-	-	153,50	530
Statoil Fuel & Retail AS-W/i	-	-	44,59	573
Subsea 7 SA	-	-	111,00	570
Telenor Asa	98,90	731	98,10	701
TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO	-	-	132,50	417
Tomra Systems	-	-	40,10	616
Yara International	258,80	612	-	-
SEK 84,8719 pr 30-06-2012 (83,52 pr 31-12-2011)				
ABB Ltd.	-	-	129,50	346
Atlas Copco Ab-A Shs	148,40	611	148,00	680
Axis Communications AB	150,00	828	-	-
CDON Group	-	-	37,80	524
Elekta Ab - B Shares	315,20	910	298,50	723
Ericsson Lm-B Shs	-	-	70,40	682
Hennes & Mauritz Ab - B Shs	247,40	1.239	221,30	665
Hexpol AB	234,50	916	202,00	565
Lundin Mining corp	28,25	497	-	-
Meda AB-A SHS	65,85	891	71,60	655
Nobia Ab	20,90	302	-	-
Nordea Bank Ab	59,40	575	-	-
Nordic Mines AB	-	-	64,75	595
Raysearch Laboratories AB	21,00	517	-	-
SKF Ab B	135,90	311	-	-
Swedish Match Ab	278,70	1.147	-	-
Tele2 Ab	106,80	923	-	-
AarhusKarlshamn Ab	236,50	1.606	199,50	750
Aktier i alt		26.328		16.722
Beholdning i alt		26.328		16.722

INV.FORE. NYKREDIT INVEST

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

Klima & Miljø

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
EUR 743,43583 pr 30-06-2012 (743,233419 pr 31-12-2011)				
Andritz AG	40,52	777	64,10	524
ASIAN BAMBOO AG	-	-	14,89	215
CIE De Saint-Gobain	29,10	327	29,67	260
Enel Green Power Spa	1,25	354	1,61	443
Linde AG	122,65	529	114,95	607
Prysmian spa	11,74	305	-	-
Schneider Electric SA	43,73	306	40,68	327
Siemens Ag.Reg	66,14	334	73,94	363
Suez environnement sa	8,47	271	8,90	317
Umicore	36,37	614	31,87	410
HKD 75,522925 pr 30-06-2012 (73,717586 pr 31-12-2011)				
China Everbright Intl Ltd	3,63	605	2,81	244
China longyuan power	-	-	6,07	374
China Metal Recycling	5,69	444	8,40	435
USD 585,82 pr 30-06-2012 (572,535 pr 31-12-2011)				
Borgwarner inc	65,59	400	-	-
CALGON CARBON CORP	-	-	15,71	412
Clarcor Inc	48,16	488	49,99	406
Clean Harbors Inc.	56,42	463	63,73	416
CODEXIS INC	-	-	5,30	291
Danaher Corp.	52,08	424	-	-
Elster Group SE-ADR	20,30	809	12,99	395
Esco Technologies Inc	36,44	557	28,78	481
GT Adcanced Tech. Inc.	-	-	7,24	250
Johnson Controls Inc.	27,71	646	31,26	523
LKQ Corp.	33,37	688	30,08	446
Owens Corning Inc.	28,54	274	-	-
Pall Corp.	54,81	642	57,15	710
Pentair Inc.	38,28	500	33,29	398
Perkinelmer Inc.	25,80	733	20,00	429
Polypore International Inc	40,39	674	43,99	398
Praxair Inc.	108,73	640	106,90	502
Regal Beloit	62,26	328	-	-
Roper Industries Inc.	98,58	569	86,87	398
Stericycle inc	-	-	77,92	375
Veeco Instruments Inc	34,36	368	20,80	174
Waters Corp.	79,47	498	74,05	543
Aktier i alt		14.568		12.064
Beholdning i alt		14.568		12.064

INV.FORE. NYKREDIT INVEST

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

Formuesikring Akk.

Papirnavn	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)	Kurs	Markedsværdi (1000 DKK)
	30-06-2012	30-06-2012	31-12-2011	31-12-2011
Aktier				
DKK 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
Erhvervsobligationer Akk.	-	-	101,20	33.485
Nyk. Inv. Eur. Virksomhedsobl.	108,92	35.109	-	-
Nykredit Inv. Korte obl. Akk	129,60	36.662	126,80	35.870
Nykredit Inv. Lange obl. Akk.	141,60	36.291	136,70	36.785
Nykredit Invest Lange Obl.	102,40	19.309	103,80	16.933
Aktier i alt		127.370		123.073
Obligationer				
DKK 100 pr 30-06-2012 (100 pr 31-12-2011)				
2,000% Stat Ink. 15/11/14	104,82	20.964	105,24	21.048
5,00% STAT INK St.lån 13	107,07	31.479	109,18	32.099
Obligationer i alt		52.443		53.147
Beholdning i alt		179.813		176.220

INV.FORE. NYKREDIT INVEST

Beholdningsoversigt pr. 30-06-2012

NI Taktisk Allokering

Papirnavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
AUD 600,496125 pr 30-06-2012				
AGL Energy Ltd	14,77	506	-	-
AMP Ltd.	3,85	2.425	-	-
Aust And Nz Banking Group	22,03	1.005	-	-
Australian Stock Exchange	29,82	483	-	-
BHP Billiton	31,45	3.821	-	-
Brambles Ltd	6,16	418	-	-
Brambles Ltd RTS	0,70	2	-	-
Commonwealth Bank Of Australia	53,10	1.626	-	-
Crown Ltd	8,49	520	-	-
CSL Limited NPV	39,42	639	-	-
Fortescue metals group	4,90	503	-	-
Goodman group	3,67	1.392	-	-
Iluka Resources	11,32	313	-	-
Insurance Australian Group	3,48	593	-	-
Lend Lease Corp.	7,20	476	-	-
National Australia Bank	23,54	919	-	-
Newcrest Mining	22,61	339	-	-
Orica Ltd.	24,69	489	-	-
Origin Energy	12,20	440	-	-
QBE Insurance Group	13,38	570	-	-
QR National Ltd	3,40	463	-	-
RIO Tinto Limited NPV	56,50	475	-	-
Santos Ltd.	10,65	390	-	-
Stockland Trust	3,08	455	-	-
Suncorp-Metway Limited	8,09	486	-	-
Telstra Corporation Ltd.	3,69	552	-	-
Wesfarmers Ltd.	29,90	1.969	-	-
Westfield Group	9,50	559	-	-
Westpac Banking Corp.	21,13	1.231	-	-
Woodside Petroleum	31,02	466	-	-
Woolworths Limited NPV	26,80	2.022	-	-
CAD 574,64319 pr 30-06-2012				
Agrium Inc.	90,23	570	-	-
ARC Resources Ltd	22,90	487	-	-
Bank Of Montreal	56,26	582	-	-
Bank Of Nova Scotia	52,74	2.253	-	-
Barrick Gold Corp.	38,35	1.305	-	-
Baytex Energy Corp	42,89	370	-	-
Bombardier Inc.	4,02	705	-	-
Brookfield Asset Mngmt.	33,71	562	-	-
Cameco Corp.	22,37	476	-	-
Canadian Imperial Bank Of Com.	71,65	453	-	-
Canadian National Railway Co	86,10	594	-	-
Canadian Natural Res. Ltd.	27,31	926	-	-
Canadian Oil Sands Ltd	19,72	397	-	-
Canadian Pacific Railway Ltd.	74,72	515	-	-
Cenovus Energy Inc.	32,37	446	-	-
CGI Group Inc.	24,47	695	-	-
Crescent point energy trust	38,00	1.233	-	-
Eldorado Gold Corp	12,54	447	-	-
Enbridge Inc.	40,66	561	-	-
Encana Corp.	21,20	524	-	-
Fairfax Financial Hld. Ltd.	403,14	463	-	-
First Quantum Minerals Ltd	18,00	383	-	-
Goldcorp Inc.	38,33	1.407	-	-
IGM Financial Inc.	40,04	460	-	-
Imperial Oil Ltd.	42,59	465	-	-
Intact Financial Corp	63,39	546	-	-
Kinross Gold Corp.	8,31	372	-	-
Magna International Inc.	40,21	485	-	-
Manulife Financial Corp.	11,09	446	-	-
Nexen Inc.	17,24	476	-	-
Penn West Petroleum Ltd	13,66	314	-	-
Potash Corp.Of Saskatchewan	44,50	1.414	-	-
Power Corp.Of Canada	23,92	481	-	-
Riocan Real Estate Investment	27,70	645	-	-
Rogers Communications	36,91	488	-	-
Royal Bank Of Canada	52,16	1.469	-	-
Shaw Communications Inc.	19,24	486	-	-
Shoppers Drug Mart Corp.	41,05	495	-	-
Silver wheaton corp	27,37	393	-	-
SnC.Lavalin Group Inc.	38,14	373	-	-
SUN Life Financial Inc.	22,15	535	-	-

NI Taktisk Allokering

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
CAD 574,64319 pr 30-06-2012				
Suncor Energy Inc	29,44	1.335	-	-
Talisman Energy Inc.	11,67	483	-	-
Teck Cominco Ltd.	31,53	380	-	-
Telus Corp.	59,57	582	-	-
Thomson Reuters Corp.	28,97	516	-	-
Tim Hortons Inc	53,67	555	-	-
Toronto-Dominion Bank	79,68	2.040	-	-
Transcanada Corp.	42,67	515	-	-
Valeant Pharmaceuticals Int.	45,67	446	-	-
Yamaha Gold inc	15,71	469	-	-
CHF 618,932911 pr 30-06-2012				
ABB Ltd.	15,45	756	-	-
Aryzta AG	47,10	720	-	-
Baloise Holding AG	62,50	1.162	-	-
CHF_R_SWEEP	1,00	176	-	-
CIE Financiere Richemon-BR A	51,85	1.160	-	-
Credit Suisse Group - Reg	17,26	358	-	-
Geberit AG-Reg	186,70	520	-	-
Givaudan-Reg	929,50	575	-	-
Holcim Ltd-- Reg	52,35	486	-	-
Julius Baer Group Ltd.	34,26	445	-	-
Kuehne & Nagel International	100,20	434	-	-
Nestle sa	56,55	5.686	-	-
Novartis AG- Reg Shs	52,90	3.735	-	-
Roche Holding Ag-Genusschein	163,60	3.093	-	-
Schindler Holding Part	105,80	491	-	-
Soc-Gen-Desurveil-Hld	1.775,00	549	-	-
Swiss Re Ltd	59,55	590	-	-
Swisscom Ag-Reg	381,20	590	-	-
Syngenta	323,30	600	-	-
THE Swatch Group Ag-B	373,50	462	-	-
UBS AG - Reg	11,05	3.037	-	-
Zurich Financial Services AG	213,50	1.036	-	-
DKK 100 pr 30-06-2012				
A.P. Møller - Mærsk A/S B	38.440,00	1.230	-	-
Carlsberg B	461,20	553	-	-
Danske Bank A/S	81,40	488	-	-
DKK_R_SWEEP	1,00	4.761	-	-
Nordea	50,00	520	-	-
Novo Nordisk A/S B	848,50	1.903	-	-
EUR 743,43583 pr 30-06-2012				
Abertis Infraestructuras SA	10,65	412	-	-
Acciona SA	47,10	161	-	-
ACS Actividades Cons Y Serv	16,89	168	-	-
Adidas AG	56,46	504	-	-
Aegon NV	3,64	480	-	-
AIR Liquide	90,05	626	-	-
Akxo Nobel	37,04	468	-	-
Alcatel-Lucent	1,30	147	-	-
Allianz Se	79,11	1.379	-	-
Alstom-New	24,93	436	-	-
Anheuser-Busch IN Bev NV	61,30	1.367	-	-
Aon PLC	36,27	485	-	-
Arcelormittal	11,88	371	-	-
ASML Holding NV	40,07	596	-	-
Assicurazioni Generali Spa	10,66	428	-	-
Axa/Uap	10,48	444	-	-
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	5,63	1.090	-	-
Banco De Sabadell	1,53	153	-	-
Banco popolare spa	1,06	161	-	-
Banco Popular Espanol	1,78	261	-	-
Banco Santander	5,22	1.297	-	-
BASF SE	54,70	1.875	-	-
Bayer AG	56,78	3.392	-	-
Bayerische Motoren Werke AG	56,93	466	-	-
Belgacom SA	22,46	501	-	-
BNP Paribas	30,34	1.132	-	-
CAP Gemini SA	29,00	528	-	-
Carrefour SA	14,55	433	-	-
Christian Dior	108,25	555	-	-
CIE De Saint-Gobain	29,10	422	-	-
Commerzbank AG	1,34	353	-	-
Daimler AG	35,35	1.213	-	-
Danone	49,02	1.144	-	-
Delhaize Group	28,88	429	-	-
Deutsche Bank AG - Reg	28,50	561	-	-
Deutsche Boerse AG	42,53	490	-	-
Deutsche Post AG	13,94	554	-	-
Deutsche Telecom AG - Reg	8,65	499	-	-

NI Taktisk Allokering

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
EUR 743,43583 pr 30-06-2012				
E.On ag	17,00	1.274	-	-
Enel Spa	2,54	418	-	-
ENI	16,78	1.263	-	-
Essilor International	73,30	654	-	-
EUR_R_SWEEP	1,00	1.028	-	-
European Aeronautic Defense	27,94	656	-	-
Fiat Industrial	7,74	489	-	-
Fiat Industrial SPA - Rights	0,00	0	-	-
Fiat SPA - Rights	0,00	0	-	-
Fomento De Construcciones Y	10,08	150	-	-
Fortum Oyj	14,97	473	-	-
France Telecom	10,38	463	-	-
Fresenius Medical Care & Co Kg	55,83	519	-	-
Fresenius SE & Co KGaA	81,78	517	-	-
GDF Suez	18,76	509	-	-
Groupe Bruxelles Lambert SA	53,50	398	-	-
HEIDELBERGCEMENT AG	37,77	491	-	-
Henkel Kgaa - Vorzug	52,37	545	-	-
Iberdrola SA	3,72	417	-	-
Inditex SA	81,53	606	-	-
Infineon Technologies AG	5,33	161	-	-
ING Group NV- Cva	5,27	403	-	-
Intesa Sanpaolo	1,12	386	-	-
K+S AG	36,00	495	-	-
Koninklijke Ahold NV	9,77	480	-	-
Koninklijke Kpn NV	7,56	466	-	-
Koninklijke Dsm NV	38,80	490	-	-
Legrand Sa	26,76	497	-	-
Linde AG	122,65	502	-	-
L'Oreal	92,24	583	-	-
Luxottica Group	27,62	698	-	-
Lvmh Moet Hennessy	119,85	668	-	-
Merck Kgaa	78,72	497	-	-
Michelin (Cgde) - B	51,48	498	-	-
Muenchener Rueckversicherungs	111,15	578	-	-
Nokia Oyj	1,62	199	-	-
OMV AG	24,77	488	-	-
Pernod-Ricard	84,26	564	-	-
Philips Electronics NV	15,57	509	-	-
Porsche automobil hldg-pfd	39,15	407	-	-
Portugal Telecom GspS SA	3,46	596	-	-
PPR SA	112,25	459	-	-
Publicis Groupe	36,05	469	-	-
RED Electrica De Espana	34,41	486	-	-
Reed Elsevier NV	9,01	489	-	-
Renault SA	31,44	479	-	-
Repsol YPF RTS	0,55	19	-	-
Repsol Ypf S.A.	12,64	437	-	-
RWE AG	32,18	598	-	-
Saipem	34,99	553	-	-
Sampo Oyj-A Shs	20,42	531	-	-
Sanofi	59,74	5.725	-	-
SAP AG	46,55	1.125	-	-
Schneider Electric SA	43,73	975	-	-
SES ASTRA FDR	18,64	513	-	-
Siemens Ag.Reg	66,14	1.907	-	-
Snam Rete Gas Spa	3,52	518	-	-
Societe Generale	18,41	958	-	-
Suez environnement sa	8,47	327	-	-
Technip-Coflexip S.A.	81,95	579	-	-
Telecom Italia Spa	0,78	508	-	-
Telefonica S.A.	10,37	1.524	-	-
TELEFONICA SA-RTS	0,24	0	-	-
Tenaris SA	13,79	461	-	-
Thyssenkrupp AG	12,84	305	-	-
Total SA	35,50	1.755	-	-
Unibail-Rodamco	145,10	485	-	-
UniCredit SPA	2,98	561	-	-
Unilever Nv-Cva	26,39	3.833	-	-
VALLOUREC	32,17	311	-	-
Vinci	36,79	506	-	-
Vivendi SA	14,63	478	-	-
Voestalpine AG	20,86	1.195	-	-
Volkswagen AGPfd	124,60	509	-	-
Wartsila Oyj	25,79	479	-	-
GBP 918,832442 pr 30-06-2012				
Aggreko Plc	2.072,00	514	-	-
Anglo American Plc.	2.088,50	1.579	-	-
ARM Holding	505,50	437	-	-

NI Taktisk Allokering

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
GBP 918,832442 pr 30-06-2012				
Associated British Foods	1.282,00	565	-	-
Astrazeneca Plc.	2.853,00	1.101	-	-
Aviva Plc.	272,60	396	-	-
BAE Systems Plc.	288,60	403	-	-
Barclays Plc.	162,85	742	-	-
BG Group Plc.	1.300,00	2.058	-	-
BHP Billiton Plc.	1.806,00	1.377	-	-
BP Plc.	421,95	5.110	-	-
British American Tobacco	3.241,50	2.264	-	-
British Land Co Plc.	510,50	324	-	-
British Sky Broadcasting Plc.	696,50	531	-	-
BT Group Plc.	211,40	524	-	-
Centrica Plc.	318,00	567	-	-
Compass Group Plc.	669,00	572	-	-
CRH Plc (GBP)	1.232,00	453	-	-
Diageo Plc.	1.642,00	1.343	-	-
Experian plc	900,50	530	-	-
GBP_R_SWEEP	100,00	135	-	-
Glaxosmithkline Plc.	1.447,00	3.760	-	-
GLENCORE INTERNATIONAL-W/I	295,55	247	-	-
Hammerson Plc.	442,90	590	-	-
Hsbc Holdings Plc.	561,10	3.939	-	-
Imperial Tobacco Group Plc.	2.455,00	722	-	-
International Power Plc.	417,50	660	-	-
Intertek Group Plc.	2.672,00	1.454	-	-
Johnson Matthey Plc.	2.208,00	568	-	-
Kingfisher Plc.	287,40	573	-	-
Legal & General Group Plc.	127,30	559	-	-
Lloyds Tsb Group Plc.	31,10	517	-	-
Marks & Spencer Group Plc.	325,00	508	-	-
National Grid Plc.	675,50	978	-	-
Old Mutual PLC	151,40	472	-	-
Pearson Plc.	1.266,00	547	-	-
Prudential Plc.	738,00	536	-	-
Randgold Resources Ltd	5.735,00	422	-	-
Reckitt Benckiser Plc	3.365,00	526	-	-
Reed Elsevier Plc	511,50	489	-	-
RIO Tinto Plc.	3.019,00	2.714	-	-
Rolls-Royce Group-C shs Ent	0,10	7	-	-
Rolls-Royce Holdings PLC	858,00	599	-	-
Royal Bank Of Scotland Grp	215,30	1.769	-	-
Royal Dutch Shell Plc.	2.147,50	3.295	-	-
Royal Dutch Shell Plc-B	2.225,00	2.739	-	-
Sabmiller Plc.	2.555,00	2.024	-	-
Sage Group Plc.	277,30	466	-	-
Sainsbury (J) Plc.	301,40	534	-	-
Shire Ltd.	1.832,00	438	-	-
Smith & Nephew Plc.	637,50	719	-	-
Smiths group plc	1.015,00	654	-	-
SSE Plc	1.391,00	588	-	-
Standard Chartered Plc.	1.384,50	2.237	-	-
Tesco 5P Ord.	310,05	3.182	-	-
Tullow Oil Plc.	1.470,00	540	-	-
Unilever Plc	2.144,00	1.005	-	-
Vodafone Group Plc	179,25	4.447	-	-
Wolseley PLC	2.377,00	568	-	-
WPP Plc	773,00	533	-	-
Xstrata Plc	798,60	580	-	-
HKD 75,522925 pr 30-06-2012				
AIA Group Ltd	26,50	1.253	-	-
BOC Hong Kong Holdings	23,60	588	-	-
Cheung Kong Holdings Ltd.	94,60	500	-	-
CLP Holdings Ltd.	65,75	546	-	-
Hang Lung Properties Ltd.	26,20	633	-	-
Hang Seng Bank	106,00	560	-	-
Hong kong exchanges&clear	110,00	415	-	-
Hongkong And China Gas	16,42	505	-	-
Hutchison Whampoa	66,50	452	-	-
Li & Fung Ltd	14,82	448	-	-
Link Reit	31,65	717	-	-
MGM China Holdings Ltd	11,72	212	-	-
Power Assets Holdings Ltd.	58,10	154	-	-
Sands China Ltd.	24,50	503	-	-
SUN Hung Kai Properties	91,15	413	-	-
Wharf Holdings Ltd.	42,55	514	-	-
JPY 7,342023 pr 30-06-2012				
DAI-ICHI MUTUAL LIFE INSURAN	91.200,00	536	-	-
Aisin Seiki Co Ltd.	2.631,00	580	-	-
Ajinomoto Co Inc.	1.107,00	569	-	-

NI Taktisk Allokering

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
JPY 7,342023 pr 30-06-2012				
Asahi Glass Co Ltd.	533,00	391	-	-
Asahi Kasei Corp.	430,00	442	-	-
Astellas Pharma Inc.	3.465,00	509	-	-
Bank Of Yokohama	375,00	523	-	-
Bridgestone Corp.	1.815,00	533	-	-
Canon Inc.	3.165,00	3.021	-	-
Chiba Bank	477,00	490	-	-
Chubu Electric Power Co Inc.	1.294,00	2.470	-	-
Chuo Mitsui Trust Holdings Inc	236,00	485	-	-
Daiichi Sankyo Co Ltd.	1.339,00	492	-	-
Daito Trust Constrution	7.550,00	554	-	-
Daiwa House Ind.	1.127,00	579	-	-
Daiwa Secs Group	297,00	589	-	-
Denso Corp.	2.693,00	593	-	-
East Japan Railway	5.000,00	367	-	-
Eisai Co Ltd.	3.490,00	512	-	-
Fanuc	12.950,00	951	-	-
Fast Retailing Co	15.880,00	583	-	-
FujiFilms Holdings Corp	1.498,00	330	-	-
Fujitsu	379,00	445	-	-
Hitachi	487,00	572	-	-
Honda Motor Co	2.749,00	2.220	-	-
Hoya Corp.	1.747,00	513	-	-
Inpex corporation	444.500,00	1.175	-	-
Isuzu Motors Ltd	423,00	590	-	-
Itochu Corp.	832,00	489	-	-
ITOCHE Techno-Solutions Corp	3.845,00	678	-	-
Japan Tobacco Inc.	2.361,00	797	-	-
JFE Holdings Inc.	1.318,00	474	-	-
JS Group Corp.	1.678,00	493	-	-
JX Holdings Inc.	408,00	449	-	-
Kansai Electric Power Co	955,00	351	-	-
KAO Corporation	2.194,00	483	-	-
Kddi Corporation	513.000,00	640	-	-
Keihin Electric Exp	725,00	532	-	-
Keio Corp.	577,00	508	-	-
Kintetsu Corp.	318,00	537	-	-
Kirin Holding Co Ltd.	936,00	481	-	-
Komatsu Ltd.	1.878,00	414	-	-
Konami Corp.	1.792,00	645	-	-
Kubota	730,00	536	-	-
Kuraray Co Ltd.	1.027,00	452	-	-
Kyocera Corp.	6.830,00	501	-	-
Marubeni Corp.	526,00	502	-	-
McDonald's Holdings Company JP	2.247,00	181	-	-
Mitsubishi Chemical Holdings	349,00	384	-	-
Mitsubishi Corporation	1.596,00	469	-	-
Mitsubishi Electric Corp.	660,00	436	-	-
Mitsubishi Estate Co Ltd.	1.418,00	521	-	-
Mitsubishi Heavy Inds Ltd.	322,00	449	-	-
Mitsubishi Ufj Financial Gro	378,00	1.510	-	-
Mitsui & Co Ltd.	1.174,00	431	-	-
Mitsui Fudosan	1.530,00	562	-	-
Mizuho Fin. Group	134,00	639	-	-
MS&AD Insurance Group Holdings	1.383,00	406	-	-
Murata Mfg Co	4.155,00	610	-	-
Nikon Corp.	2.402,00	705	-	-
Nintendo Co Ltd.	9.250,00	679	-	-
Nippon Paper Group Inc.	1.264,00	548	-	-
Nippon Steel Corp.	179,00	447	-	-
Nippon Tel & Tel	3.700,00	543	-	-
Nissan Motor Co	748,00	494	-	-
Nitto Denko Corp.	3.375,00	496	-	-
Nomura Holdings	294,00	540	-	-
NTT Docomo	132.700,00	877	-	-
Omrn Corp.	1.670,00	490	-	-
Orix Corp.	7.370,00	541	-	-
Panasonic corp	643,00	472	-	-
Rakuten Inc.	824,00	181	-	-
Resona Holdings	327,00	480	-	-
Seven & I Holdings Co Ltd.	2.397,00	528	-	-
Shin-Etsu Chemical	4.360,00	640	-	-
Shizuoka Bank	818,00	541	-	-
SMC Corp.	13.710,00	1.007	-	-
Softbank Corp.	2.953,00	1.453	-	-
Sojitz Holdings Corp.	131,00	750	-	-
Sony Corp.	1.123,00	412	-	-
Sumitomo Chemical Co Ltd.	243,00	375	-	-
Sumitomo Corp.	1.108,00	488	-	-

NI Taktisk Allokering

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
JPY 7,342023 pr 30-06-2012				
Sumitomo Electric Industries	983,00	577	-	-
Sumitomo Mitsui Fin.	2.612,00	767	-	-
Sumitomo Realty & Dev.	1.941,00	713	-	-
Takeda Pharmaceutical Co Ltd.	3.615,00	531	-	-
Tokio Marine Holdings Inc	1.986,00	569	-	-
Tokyo Electron	3.695,00	543	-	-
Toray Industries Inc.	541,00	477	-	-
Toshiba Corp.	300,00	441	-	-
Toyota Industries	2.262,00	498	-	-
Toyota Motor Corp.	3.190,00	3.045	-	-
Tsumura & Co	2.106,00	1.392	-	-
Uni-Charm Corporation	4.545,00	667	-	-
Yamada Denki Co Ltd.	4.055,00	298	-	-
Yamaha Motor Co Ltd.	755,00	333	-	-
NOK 98,549067 pr 30-06-2012				
DNB Nor Asa	58,95	488	-	-
NOK_R_SWEEP	1,00	84	-	-
Telenor Asa	98,90	546	-	-
SEK 84,871929 pr 30-06-2012				
Assa Abløy	192,60	539	-	-
Atlas Copco Ap	131,40	457	-	-
Ericsson Lm-B Shs	63,05	540	-	-
Hennes & Mauritz Ab - B Shs	247,40	651	-	-
Investor AB - B shs	131,70	481	-	-
Sandvik Ab	88,35	457	-	-
Scania Ab-B Shs	118,10	1.191	-	-
SEK_R_SWEEP	1,00	237	-	-
Skanska Ab-B Shs	105,70	458	-	-
Svenska Cellulosa Ab-B Shs	103,50	466	-	-
Svenska Handelsbanken-A Shs	226,70	577	-	-
Swedbank	108,60	562	-	-
Swedish Match Ab	278,70	595	-	-
Tele2 Ab	106,80	358	-	-
Teliasonera Ab	44,12	498	-	-
Volvo Ab - B Shs	78,75	454	-	-
SGD 462,440796 pr 30-06-2012				
Capitalland	2,70	537	-	-
DBS Group Holding	13,87	513	-	-
Fraser & Neave Ltd	7,00	550	-	-
Genting Singapore PLC	1,41	443	-	-
Keppel Corp	10,28	475	-	-
Oversea-Chinese Banking Corp-	8,79	528	-	-
Singapore Telecommunications	3,30	565	-	-
United Overseas Bank Ltd.	18,66	518	-	-
USD 585,82 pr 30-06-2012				
3M Co	89,60	2.317	-	-
Abbott Laboratories	64,47	2.641	-	-
Accenture PLC-CL A	60,09	1.878	-	-
ACE Ltd	74,13	565	-	-
Adobe Systems	32,37	531	-	-
AES Corp.	12,83	504	-	-
Aflac Inc.	42,59	449	-	-
Agilent Technologies Inc.	39,24	460	-	-
AIR Products & Chemical Inc.	80,73	473	-	-
Alcoa Inc.	8,75	425	-	-
Alexion Pharmaceuticals Inc	99,30	698	-	-
Alleghany Corp	339,75	159	-	-
Allergan Inc.	92,57	542	-	-
Allstate Corp.	35,09	617	-	-
Altera Corporation	33,84	436	-	-
Altria Group Inc.	34,55	2.044	-	-
Amazon.Com Inc.	228,35	2.437	-	-
Amer Express Co Inc.	58,21	1.500	-	-
Ameren Corporation	33,54	531	-	-
American Electric Power Co Inc	39,90	491	-	-
American Int. Group	32,09	639	-	-
American Tower Corp-CL A	69,91	573	-	-
Ameriprise Financial	52,26	490	-	-
Amerisourcebergen Corp.	39,35	507	-	-
Amgen Inc.	72,91	1.153	-	-
Anadarko Petroleum Corp.	66,20	1.140	-	-
Analog Devices	37,67	485	-	-
Annaly Mortgage Management	16,78	2.782	-	-
Apache Corp.	87,89	875	-	-
Apple Inc	584,00	15.943	-	-
Applied Materials	11,45	570	-	-
Archer-Daniels-Midland	29,52	502	-	-
AT&T Inc.	35,66	5.962	-	-
Atena Inc.	38,77	1.094	-	-

NI Taktisk Allokering

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
USD 585,82 pr 30-06-2012				
Autodesk	34,99	492	-	-
Automatic Data Processing	55,66	489	-	-
Avalonbay Communities Inc.	141,48	580	-	-
Avon Products Inc.	16,21	446	-	-
Baker Hughes Inc.	41,10	433	-	-
Bank Of America Corp.	8,18	2.942	-	-
Bank Of New York Mellon Corp	21,95	540	-	-
Baxter International Inc.	53,15	1.183	-	-
Bb&T Corporation	30,85	560	-	-
Beam Inc.	62,49	622	-	-
Becton Dickinson & Co	74,75	482	-	-
BED Bath Beyond Inc.	61,80	507	-	-
Berkshire Hathaway Inc-CI B	83,33	1.870	-	-
Best Buy Co.	20,96	417	-	-
Biogen Idec Inc.	144,38	677	-	-
BLACKROCK INC	169,82	497	-	-
Boeing Co	74,30	1.480	-	-
Borgwarner inc	65,59	423	-	-
Boston Properties Inc.	108,37	508	-	-
Boston Scientific Corp.	5,67	472	-	-
Bristol Myers Squibb Co	35,95	1.221	-	-
Broadcom Corp-CI A	33,76	475	-	-
Bunge Limited	62,74	551	-	-
C R Bard Inc.	107,44	566	-	-
C.H. Robinson Worldwide Inc.	58,53	446	-	-
Ca Inc	27,09	555	-	-
CAMERON INTERNATIONAL CORP.	42,71	400	-	-
Capital One Financ Corp.	54,66	608	-	-
Cardinal Health Inc.	42,00	625	-	-
Carnival Corp.	34,27	562	-	-
Caterpillar Tractor	84,91	2.182	-	-
CBS Corp-Class B W/1	32,78	576	-	-
Celanese Corp	34,62	365	-	-
Celgene Corp.	64,16	489	-	-
Century Tel Inc.	39,49	532	-	-
CERNER CORP.	82,66	678	-	-
CF Industries Holdings Inc	193,74	567	-	-
Charles Schwab	12,93	545	-	-
Chesapeake Energy Corp.	18,60	403	-	-
Chevron Corp.	105,50	5.849	-	-
Chipotle Mexican Grill Inc	379,95	1.226	-	-
Chubb Corp.	72,82	512	-	-
Cigna Corp.	44,00	490	-	-
Cisco Systems Inc.	17,17	3.243	-	-
CIT Group Inc.	35,64	480	-	-
Citigroup Inc	27,41	1.975	-	-
Citrix Systems Inc.	83,94	639	-	-
Cliffs Natural Resources Inc	49,29	318	-	-
CME GROUP INC	268,11	628	-	-
Coach Inc.	58,48	445	-	-
Coca Cola Co.	78,19	3.912	-	-
Coca-Cola Enterprises	28,04	526	-	-
Cognizant Tech Solutions-A	60,00	422	-	-
Colgate-Palmolive Co	104,10	1.281	-	-
Comcast Corp. A	31,97	1.760	-	-
Comcast Corp-Special A	31,40	3.973	-	-
Conagra Foods	25,93	486	-	-
Concho Resources Inc	85,12	399	-	-
Conocophillips	55,88	1.859	-	-
Consol Energy Inc.	30,24	425	-	-
Consolidated Edison	62,19	546	-	-
Cooper Industries PLC	68,18	599	-	-
Corning Inc.	12,93	508	-	-
Costco Wholesale Corp.	95,00	1.169	-	-
Covidien Plc	53,50	564	-	-
Crown Castle International Cor	58,66	653	-	-
Crown Holdings Inc.	34,49	596	-	-
CSX Corp.	22,36	511	-	-
Cummins Inc.	96,91	454	-	-
CVS/Caremark Corp	46,73	1.478	-	-
Danaher Corp.	52,08	488	-	-
Deere & Co	80,87	616	-	-
Dell Inc.	12,51	520	-	-
Denbury Resources Inc.	15,11	407	-	-
Devon Energy Corp.	57,99	442	-	-
Directv	48,82	572	-	-
Discover financial services	34,58	648	-	-
Discovery communications-a	54,00	729	-	-
Dollar Tree Inc	53,80	630	-	-

NI Taktisk Allokering

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
USD 585,82 pr 30-06-2012				
Dominion Resources Inc./Va	54,00	601	-	-
Dover Corp.	53,61	440	-	-
DOW Chemical Co	31,50	941	-	-
Dr pepper snapple group-w/i	43,75	589	-	-
DTE Energy Company	59,33	556	-	-
DU Pont Nemours	50,57	2.132	-	-
Duke Energy Corp	23,06	554	-	-
Ebay	42,01	1.606	-	-
Ecolab Inc.	68,53	562	-	-
Edison International	46,20	568	-	-
EDWARDS LIFTSCIENCES CORP	103,30	666	-	-
ELI Lilly	42,91	1.232	-	-
EMC Corporation	25,63	1.254	-	-
Emerson Electric Co	46,58	764	-	-
Entergy Corp.	67,89	477	-	-
EOG Resources Inc.	90,11	422	-	-
Equity Residential	62,36	548	-	-
Estee Lauder Cos Inc.	54,12	658	-	-
Exelon Copr	37,62	628	-	-
Expeditorsinternational Washin	38,75	454	-	-
Exspres Scripts Holding	55,83	1.642	-	-
Exxon Mobil Corp.	85,57	11.743	-	-
F5 Networks Inc.	99,56	408	-	-
Familydollar Stores Inc.	66,48	584	-	-
Fastenal Co	40,31	449	-	-
Fedex Corp.	91,61	483	-	-
Fifth Third Bancorp	13,40	510	-	-
Firstenergy Corp.	49,19	605	-	-
Fiserv Inc.	72,22	592	-	-
Flour Corp.	49,34	434	-	-
FMC Technologies Inc.	39,23	368	-	-
Ford Motor Co	9,59	1.361	-	-
Forest Laboratories Inc.	34,99	553	-	-
Franklin Resources Inc.	110,99	520	-	-
Freeport.Mcmoran Cooper & G	34,07	838	-	-
Frontier Communications corp	3,83	666	-	-
General Electric Co	20,84	6.879	-	-
General Mills Inc.	38,54	474	-	-
GENERAL MOTORS CO	19,72	404	-	-
Genuine Parts Co	60,25	494	-	-
Gilead Sciences Inc.	51,28	2.078	-	-
Goldman Sachs Group Inc.	95,86	842	-	-
Goodrich Corp.	126,90	720	-	-
Google Inc.	580,07	4.642	-	-
H.J. Heinz Co.	54,38	1.391	-	-
Halliburton	28,39	536	-	-
Harley-Davidson Inc.	45,73	536	-	-
Hartford Financial Services Gr	17,63	496	-	-
Health Care Pptys Invest	44,15	543	-	-
Health Care Reit Inc.	58,30	512	-	-
HENRY SCHEIN	78,49	552	-	-
Hershey Co	72,03	591	-	-
Hess Corp	43,45	382	-	-
Hewlett.Packard Co	20,11	1.080	-	-
Hillshire Brands Co.	28,99	625	-	-
Home Depot Inc.	52,99	2.465	-	-
Honeywell International Inc.	55,84	1.014	-	-
Host Hotels & Resorts Inc	15,82	491	-	-
Humana Inc.	77,44	454	-	-
Hutchison Port Holdings TR-U	0,71	499	-	-
IBM	195,58	6.342	-	-
Illinois Tool Works Inc.	52,89	527	-	-
Ingersoll-Rand Plc	42,18	618	-	-
Intel Corp. Computer	26,65	4.366	-	-
International Paper	28,91	1.190	-	-
Intuit Inc.	59,35	522	-	-
Intuitive Surgical Inc	553,79	649	-	-
Invesco Plc - Sponsored Adr	22,60	516	-	-
Jacobs Engeneering Group Inc	37,86	614	-	-
Johnson & Johnson	67,56	5.277	-	-
Johnson Controls Inc.	27,71	438	-	-
Joy Global Inc	56,73	299	-	-
JP Morgan Chase & Co	35,73	4.007	-	-
Juniper Networks Inc.	16,31	373	-	-
Kellogg Co	49,33	491	-	-
Keycorp	7,74	481	-	-
Kimberly.Clark Corp.	83,77	589	-	-
Kinder Morgan Management	73,42	480	-	-
Kla.Tencor Corp.	49,25	490	-	-

NI Taktisk Allokering

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
USD 585,82 pr 30-06-2012				
Kohl'S Corp.	45,49	480	-	-
Kraft Foods Inc.A	38,62	1.882	-	-
Kroger Co	23,19	475	-	-
Laboratory Corp.of America Hdl	92,61	543	-	-
Las Vegas Sands Corp	43,49	459	-	-
Liberty Global Inc.	47,75	559	-	-
Liberty Media Interactive	17,78	469	-	-
Life Technologies Corp.	44,99	474	-	-
Limited Brands Inc.	42,53	523	-	-
Loews Corp.	40,91	551	-	-
Lorillard Inc	131,95	1.319	-	-
Lowes Cos Inc.	28,44	916	-	-
LyondellBasell Industries	40,27	519	-	-
M & T Bank Corp.	82,57	532	-	-
Macy's inc	34,35	547	-	-
Marathon Oil Corp.	25,57	404	-	-
Marathon Petroleum Corp	44,92	605	-	-
Marriott International Inc.	39,20	574	-	-
Marsh & McLennan Cos	32,23	529	-	-
Marvell Technology Group Ltd.	11,28	357	-	-
Mastercard Inc	430,11	1.159	-	-
Mattel Inc.	32,44	607	-	-
Maxim Integrated Products	25,64	577	-	-
Mcdonald'S Corp.	88,53	2.298	-	-
Mcgraw.Hill Cos Inc.	45,00	475	-	-
Mckesson Corp.	93,75	604	-	-
Mead Johnson Nutrition Company	80,51	566	-	-
Medtronic Inc.	38,73	1.125	-	-
Merck&Co.inc	41,75	3.329	-	-
Metlife Inc.	30,85	831	-	-
Microsoft Corp.	30,59	7.706	-	-
Monsanto Co	82,78	1.515	-	-
Monster Beverage Corp	71,20	667	-	-
Moody's Corp.	36,55	492	-	-
Morgan Stanley	14,59	410	-	-
Motorola Solutions Inc	48,11	535	-	-
Murphy Oil Corp.	50,29	412	-	-
Mylan Laboratories Inc.	21,37	513	-	-
National Oilwell Varco	64,44	642	-	-
Netapp inc	31,82	429	-	-
Newmont Mining Corp.	48,51	455	-	-
News Corp.	22,29	601	-	-
News Corp.	22,52	594	-	-
Nextera Energy Inc	68,81	605	-	-
Nike Inc.. Cl B	87,78	1.024	-	-
Noble Corp	32,53	476	-	-
Noble Energy Inc.	84,82	447	-	-
Nordstrom Inc.	49,69	146	-	-
Norfolk Southern Corp.	71,77	505	-	-
Northeast Utilities	38,81	776	-	-
Northern Trust Corp.	46,02	566	-	-
Northrop Grumman Corp.	63,79	1.009	-	-
Nvidia Corp.	13,82	478	-	-
Occidental Petroleum Corp.	85,77	5.125	-	-
Omnicom Group	48,60	541	-	-
Oneok Inc	42,31	496	-	-
Oracle Corp.	29,70	4.123	-	-
O'Reilly Automotive Inc	83,77	540	-	-
P G & E Corp.	45,27	557	-	-
Paccar Inc.	39,19	436	-	-
Parker Hannifin	76,88	495	-	-
Paychex Inc.	31,41	497	-	-
Peabody Energy Corp.	24,52	330	-	-
Pepsico Inc.	70,66	3.618	-	-
PERRIGO CO	117,93	622	-	-
Pfizer Inc.	23,00	5.827	-	-
Phillip morris internat-w/i	87,26	3.834	-	-
Phillips 66-W/I	33,24	553	-	-
PNC Financial Services Group	61,11	537	-	-
PPG Industries Inc.	106,12	622	-	-
PPL Corporation	27,81	505	-	-
Praxair Inc.	108,73	510	-	-
Precision Castparts Corp	164,49	867	-	-
Priceline.com	664,52	779	-	-
Principal Financial Group	26,23	492	-	-
Proctor & Gamble	61,25	4.786	-	-
Progress Energy Inc.	60,17	564	-	-
Progressive Corp.	20,83	513	-	-
Prologis Inc	33,23	526	-	-

NI Taktisk Allokering

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
USD 585,82 pr 30-06-2012				
Prudential Financial Inc.	48,43	426	-	-
Public Service Enterprise	32,50	533	-	-
Public Storage Inc.	144,41	508	-	-
Qualcomm Inc.	55,68	3.284	-	-
Quest Diagnostics Inc.	59,90	491	-	-
Ralph Lauren Corp	140,06	492	-	-
Range Resources Corp	61,87	544	-	-
Red Hat Inc	56,48	596	-	-
Republic Services Inc.	26,46	481	-	-
REYNOLDS AMERICAN INC	44,87	578	-	-
Rockwell Automation Inc.	66,06	426	-	-
Rockwell Collins Inc.	49,35	434	-	-
Roper Industries Inc.	98,58	520	-	-
Ross Stores Inc.	62,47	622	-	-
Safeway Inc.	18,15	404	-	-
Salesforce.com Inc	138,26	567	-	-
Sandisk Corp.	36,48	363	-	-
SBA Communications Corp	57,05	719	-	-
Schlumberger Ltd.	64,91	3.237	-	-
SEAGATE TECHNOLOGY	24,73	145	-	-
Sempra Energy	68,88	1.494	-	-
Sherwin.Williams Co	132,35	698	-	-
Simon Property Group	155,66	912	-	-
Sirius xm radio inc	1,85	454	-	-
SLM Corp.	15,71	147	-	-
Southern Co	46,30	732	-	-
SOUTHWESTERN ENERGY CO.	31,93	505	-	-
Spectra Energy Corp	29,06	477	-	-
Sprint Nextel Corp.	3,26	735	-	-
ST Jude Medical Inc.	39,91	514	-	-
Stanley Black & Decker Inc	64,36	452	-	-
Staples Inc.	13,05	413	-	-
Starbucks Corp.	53,32	1.093	-	-
Starwood Hotels & Resorts	53,04	497	-	-
State Street Corp.	44,64	3.190	-	-
Stryker Corp.	55,10	516	-	-
Suntrust Banks	24,23	568	-	-
Symantec Corp.	14,61	137	-	-
Sysco Corp.	29,81	506	-	-
T Rowe Price Group Inc.	62,96	516	-	-
Target Corp.	58,19	1.299	-	-
TE Connecticuty Ltd.	31,91	467	-	-
Teradata Corp-W/I	72,01	675	-	-
Texas Instruments Inc.	28,69	924	-	-
The Mosaic Company	54,76	513	-	-
THE Walt Disney Co.	48,50	1.676	-	-
Thermo Fischer Scientific Inc.	51,91	487	-	-
Time Warner Cable Inc	82,10	625	-	-
Time Warner Inc	38,50	744	-	-
TJX Companies Inc.	42,93	654	-	-
Transocean ltd	44,73	498	-	-
Travelers Cos Inc / The	63,84	561	-	-
Tyco International Ltd	52,85	557	-	-
Union Pacific Corp.	119,31	1.398	-	-
United Parcel Service	78,76	3.876	-	-
United Technologies Corp.	75,53	3.672	-	-
Unitedhealth Group Inc.	58,50	1.576	-	-
US Bancorp	32,16	1.093	-	-
USD_R_SWEEP	1,00	203	-	-
Valero Energy Corp.	24,15	495	-	-
Varian Medical Systems Inc.	60,77	463	-	-
Ventas Inc	63,12	555	-	-
Verisign Inc.	43,57	727	-	-
Verizon Communications Inc.	44,44	3.046	-	-
Vertex Pharmaceuticals Inc	55,92	605	-	-
VF Corp.	133,45	547	-	-
Viacom Inc-Class B W/I	47,02	496	-	-
Visa inc-class a shares	123,63	1.948	-	-
Vornado Realty Trust	83,98	541	-	-
Wal.Mart Stores Inc.	69,72	3.619	-	-
Walgreen Co	29,58	728	-	-
Waste Management Inc.	33,40	609	-	-
Waters Corp.	79,47	466	-	-
Watson Pharmaceuticals Inc.	73,99	650	-	-
Weatherford Intl Ltd	12,63	385	-	-
Wellpoint Inc.	63,79	486	-	-
Wells Fargo & Co	33,44	8.228	-	-
Western Digital Corp	30,48	411	-	-
Western Union Co/The	16,84	444	-	-

NI Taktisk Allokering

Papirmavn	Kurs 30-06-2012	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2012	Kurs 31-12-2011	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2011
Aktier				
USD 585,82 pr 30-06-2012				
Whole Foods Market Inc.	95,32	140	-	-
Williams Cos Inc.	28,82	506	-	-
Windstream Corp	9,66	402	-	-
Wisconsin Energy Corp.	39,57	580	-	-
WW Grainger Inc.	191,24	448	-	-
Wynn Resorts Ltd.	103,72	425	-	-
Xcel Energy Inc.	28,41	1.466	-	-
Xerox Corp.	7,87	516	-	-
XL GROUP PLC	21,04	678	-	-
Yahoo! Inc.	15,83	519	-	-
Yum! Brands Inc.	64,42	830	-	-
Zimmer Holdings Inc.	64,36	566	-	-
Aktier i alt		713.161		
Obligationer				
DKK 100 pr 30-06-2012				
2,00% KD 10T AP..... 15	103,38	11.785	-	-
2,00% KD 10S AP.....14	102,81	7.711	-	-
2,00% KD 10S AP 15	103,20	7.224	-	-
2,00% KD 10S.INK 01/01/15	103,41	103.410	-	-
2,00% UNIK NordealNKokt 14	103,33	74.914	-	-
2,00%NK 12E B ap nc. 14	102,43	60.434	-	-
2,000% NK 12E B oknc 01/10/15	103,53	2.071	-	-
2,000% Nykredit 01/04/15	103,37	21.087	-	-
2,000% Nykredit 01/10/14	103,20	52.477	-	-
2,000% UNIK INK 01/01/15	103,10	6.186	-	-
2,50% STAT INK St.lån. 16	108,98	43.919	-	-
3,00% STAT INK St.lån..21	113,76	108.072	-	-
4,000% Kingdom Of DK 15/11/17	117,64	55.291	-	-
4,500% STAT INK St. 15/11/39	147,00	26.460	-	-
4,000% STAT INK St. 15/11/19	120,77	113.219	-	-
Obligationer i alt		694.260		
Beholdning i alt		1.407.421		