

# **Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros**

Årsrapport  
2017



# Indholdsfortegnelse

---

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	7
<i>Udviklingen i foreningens afdelinger i 2017.....</i>	<i>7</i>
Årsregnskaber.....	10
<i>Danske Fokusaktier - KL.....</i>	<i>10</i>
<i>EVIRA .....</i>	<i>14</i>
<i>Balance Defensiv - Porteføljepleje KL.....</i>	<i>18</i>
<i>Balance Moderat – Porteføljepleje KL.....</i>	<i>21</i>
<i>Balance Offensiv – Porteføljepleje KL.....</i>	<i>24</i>
<i>Obligationer – Porteføljepleje KL.....</i>	<i>27</i>
<i>Obligationer – Porteføljepleje Akk. KL.....</i>	<i>31</i>
<i>Aktier – Porteføljepleje KL.....</i>	<i>34</i>
<i>Aktier – Porteføljepleje Akk. KL.....</i>	<i>38</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>41</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>41</i>
<i>Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....</i>	<i>44</i>
<i>Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative inv.fonde m.v.....</i>	<i>46</i>
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt.....</i>	<i>47</i>

# Foreningsoplysninger

---

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros blev stiftet den 19. maj 2016. Ultimo 2017 omfattede foreningen ni afdelinger:

Danske Fokusaktier - KL  
EVIRA  
Balance Defensiv - Porteføljepleje KL  
Balance Moderat – Porteføljepleje KL  
Balance Offensiv – Porteføljepleje KL  
Obligationer – Porteføljepleje KL  
Obligationer – Porteføljepleje Akk. KL  
Aktier – Porteføljepleje KL  
Aktier – Porteføljepleje Akk. KL

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

Telefon: 44 55 92 00  
Fax: 44 55 91 40  
CVR nr: 37 77 99 70

## **Forvalter**

Nykredit Portefølje Administration A/S

## **Bestyrelse**

Jesper Lau Hansen (formand)  
Kim Esben Stenild Høibye  
Carsten Lønfeldt

## **Depositær**

Nykredit Bank A/S

## **Revision**

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

## **Porteføljerådgiver**

Nykredit Asset Management

# Ledelsespåtegning

---

Foreningens bestyrelse og forvalter har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros.

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

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2017.

Foreningens ledelsesberetning 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 og de respektive afdelinger kan blive påvirket af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. marts 2018

## Forvalter

### Nykredit Portefølje Administration A/S



Martin Udbye Madsen



Tage Fabrin-Brasted

## Bestyrelse



Jesper Lau Hansen  
Formand



Kim Esben Stenild Høiby



Carsten Lønfeldt

## Til investorerne i Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2017, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

### Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere afdelingernes evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere afdelingerne, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskaberne.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for den fælles ledelsesberetning.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 19. marts 2018

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30700228



Ole Karstensen

MNE-nr.: mne16615



Rasmus Berntsen

MNE-nr.: mne35461

Statsautoriserede revisorer



## Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros i 2017

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros henvender sig til professionelle investorer samt institutionelle investorer.

Foreningen har i 2017 igangsat afdelingerne EVIRA, Balance Defensiv - Porteføljepleje KL, Balance Moderat - Porteføljepleje KL, Balance Offensiv - Porteføljepleje KL, Obligationer - Porteføljepleje KL, Obligationer - Porteføljepleje Akk. KL, Aktier - Porteføljepleje KL og Aktier - Porteføljepleje Akk. KL.

Ultimo 2017 havde foreningen en samlet formue på 30.391 mio. kr. (510 mio. kr. i 2016). Foreningen gav et nettoresultat på 914,4 mio. kr. (-2,4 mio. kr. i 2016).

## Udviklingen i foreningens afdelinger i 2017

### Danske Fokusaktier - KL

Afdelingen har til formål at investere sine midler i obligationer udstedt af danske emittenter eller optaget til handel på et dansk reguleret marked. Afdelingen investerer således, at den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje ikke overstiger 3 år.

Afdelingen gav et nettoresultat på 85,8 mio. kr. i 2017, og afdelingen havde en formue på 770 mio. kr. ultimo 2017. Afdelingen har givet et afkast på 13,72% i 2017.

### EVIRA

Afdelingen placerer sine midler i erhvervsobligationer, statsobligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter med en rating på minimum BB-/ba3 fra enten S&P eller Moody's eller et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau på investeringstidspunktet.

Afdelingen blev igangsat den 7. september 2017.

Afdelingen gav et nettoresultat på 8,8 mio. kr. i 2017, og afdelingen havde en formue på 521 mio. kr. ultimo 2017. Afdelingen har givet et afkast på 3,48% i 2017.

### Balance Defensiv - Porteføljepleje KL

Afdelingen investerer i afdeling Balance Defensiv i Kapitalforeningen Nykredit Invest med mindst 85% af sin formue. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut.

Afdelingen blev igangsat den 14. juni 2017.

Afdelingen gav et nettoresultat på 150,6 mio. kr. i 2017, og afdelingen havde en formue på 6.072 mio. kr. ultimo 2017. Afdelingen har givet et afkast på 2,67% i 2017.

### Balance Moderat - Porteføljepleje KL

Afdelingen investerer i afdeling Balance Moderat i Kapitalforeningen Nykredit Invest med mindst 85% af sin formue. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut.

Afdelingen blev igangsat den 15. juni 2017.

Afdelingen gav et nettoresultat på 139,9 mio. kr. i 2017, og afdelingen havde en formue på 4.716 mio. kr. ultimo 2017. Afdelingen har givet et afkast på 3,11% i 2017.

### Balance Offensiv - Porteføljepleje KL

Afdelingen investerer i afdeling Balance Offensiv i Kapitalforeningen Nykredit Invest med mindst 85% af sin formue. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut.

Afdelingen blev igangsat den 15. juni 2017.

Afdelingen gav et nettoresultat på 20,1 mio. kr. i 2017, og afdelingen havde en formue på 618 mio. kr. ultimo 2017. Afdelingen har givet et afkast på 3,33% i 2017.

### Obligationer - Porteføljepleje KL

Afdelingen investerer i obligationsafdelinger i afdelinger af UCITS samt i afdelinger af kapitalforeninger. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut.

Afdelingen blev igangsat den 27. juni 2017.

Afdelingen gav et nettoresultat på 59,4 mio. kr. i 2017, og afdelingen havde en formue på 2.683 mio. kr. ultimo 2017. Afdelingen har givet et afkast på 2,46% i 2017.

## **Obligationer – Porteføljepleje Akk. KL**

Afdelingen investerer i obligationsafdelinger i afdelinger af UCITS samt i afdelinger af kapitalforeninger. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut.

Afdelingen blev igangsat den 26. juni 2017.

Afdelingen gav et nettoresultat på 121,4 mio. kr. i 2017, og afdelingen havde en formue på 5.471 mio kr. ultimo 2017. Afdelingen har givet et afkast på 2,20% i 2017.

## **Aktier – Porteføljepleje KL**

Afdelingen investerer i aktieafdelinger i afdelinger af UCITS samt i afdelinger af kapitalforeninger. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut.

Afdelingen blev igangsat den 27. juni 2017.

Afdelingen gav et nettoresultat på 88,6 mio. kr. i 2017, og afdelingen havde en formue på 2.508 mio kr. ultimo 2017. Afdelingen har givet et afkast på 3,93% i 2017.

## **Aktier – Porteføljepleje Akk. KL**

Afdelingen investerer i aktieafdelinger i afdelinger af UCITS samt i afdelinger af kapitalforeninger. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut.

Afdelingen blev igangsat den 26. juni 2017.

Afdelingen gav et nettoresultat på 239,7 mio. kr. i 2017, og afdelingen havde en formue på 7.031 mio kr. ultimo 2017. Afdelingen har givet et afkast på 2,58% i 2017.

## Generalforsamling 2018

Foreningen generalforsamling afholdes mandag den 23. april 2018.

### Udlodning

For 2017 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige udlodninger, som bestyrelsen besluttede at udbetale i januar 2018.

For afdeling Danske Fokusaktier - KL indstiller bestyrelsen at udlodde 86 kr. pr. andel. For afdelingerne Obligationer – Porteføljepleje KL og Aktier – Porteføljepleje KL er der ikke optjent udlodning for 2017.

### Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2017 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 17 t.kr. Heraf aflønnes formanden med 7 t.kr. og menigt bestyrelsesmedlem med 5 t.kr.

## Øvrige forhold

### 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 heraf.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

## Danske Fokusaktier - KL

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2017</b>	<b>2016</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteudgifter	-29	-14
1	Udbytter	14.494	1.268
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>14.465</b>	<b>1.254</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	76.899	-2.463
3	Handelsomkostninger	-248	-49
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>76.651</b>	<b>-2.512</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>91.116</b>	<b>-1.258</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>5.286</b>	<b>1.189</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>85.830</b>	<b>-2.447</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
5	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	41.948	12.569
	Overført til udlodning næste år	401	193
	<b>Overført til formuen</b>	<b>43.481</b>	<b>-15.209</b>

# Danske Fokusaktier - KL

---

## Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	5.344	6.079
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>5.344</b>	<b>6.079</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	765.423	502.857
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>765.423</b>	<b>502.857</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	2.490
	Aktuelle skatteaktiver	83	12
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>83</b>	<b>2.502</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>770.850</b>	<b>511.438</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investoreernes formue</b>	<b>770.393</b>	<b>510.062</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	457	349
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	1.027
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>457</b>	<b>1.376</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>770.850</b>	<b>511.438</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Nøgletal

	2017	2016	2015	2014	2013
Årets afkast i procent	13,72	2,64	46,19	22,71	42,35
Indre værdi pr. andel	1.579,44	1.420,31	1.905,90	1.882,90	1.646,10
Udlodning pr. andel	86,00	35,00	496,00	745,00	119,00
Omkostningsprocent	0,74	0,80	0,80	0,88	0,75
Årets nettoresultat	85.830	-2.447	13.472	5.787	24.544
Investorenes formue ultimo	770.393	510.062	36.215	32.518	64.584
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	487	359	19	17	39

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 41 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 46.

	2017	2016	
<b>1 Udbytter</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber	14.494	1.268	
<b>I alt udbytter</b>	<b>14.494</b>	<b>1.268</b>	
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber, realiserede	31.030	2.980	
Noterede aktier fra danske selskaber, urealiserede	45.869	-5.443	
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>76.899</b>	<b>-2.463</b>	
<b>3 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger	-539	-226	
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	291	177	
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-248</b>	<b>-49</b>	
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>4 Administrationsomkostninger 2017</b>			
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	77	-	77
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	4.319	-	4.319
Fast administrationshonorar	853	-	853
Øvrige omkostninger	14	14	28
<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>5.270</b>	<b>16</b>	<b>5.286</b>
<b>Administrationsomkostninger 2016</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	17	17
Revisionshonorar til revisorer	19	2	21
Gebyrer til depotselskab	79	-	79
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	896	-	896
Fast administrationshonorar	150	-	150
Øvrige omkostninger	14	12	26
<b>I alt administrationsomkostninger 2016</b>	<b>1.158</b>	<b>31</b>	<b>1.189</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>5 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	14.494	1.268
Ikke refunderbare udbytteskatter	-71	-
Kursgevinster og -tab til udlodning	29.161	2.939
Udlodningsregulering	3.859	9.734
Udlodning overført fra sidste år	193	11
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>47.636</b>	<b>13.952</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.287	-1.189
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>42.349</b>	<b>12.763</b>
<b>6 Kapitalandele</b>		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
<b>7 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	510.062	36.215
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-12.569	3.952
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-2.570	-13.377
Emissioner i året	327.460	536.083
Indløsninger i året	-138.838	-50.444
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.018	80
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	41.948	12.569
Overført til udlodning næste år	401	193
Overført fra resultatopgørelsen	43.481	-15.209
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>770.393</b>	<b>510.062</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	359	19
Emissioner i året	216	376
Indløsninger i året	-88	-36
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>487</b>	<b>359</b>

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2017*</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>	
1	Renteindtægter	7.202
2	Renteudgifter	-107
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>7.095</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>	
3	Obligationer	4.809
4	Afledte finansielle instrumenter	2.195
	Valutakonti	6
	Øvrige aktiver/passiver	-1
	Handelsomkostninger	64
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>7.073</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>14.168</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>5.321</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>8.847</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 7. september 2017.



**Balance i 1.000 kr.**

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2017</b>
	<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>	
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	105.572
	<b>I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>	<b>105.572</b>
6	<b>Obligationer</b>	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	178.405
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	751.608
	Unoterede danske obligationer	10.067
	<b>I alt obligationer</b>	<b>940.080</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.876
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>1.876</b>
	<b>Andre aktiver</b>	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	22.106
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	13.456
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>35.562</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.083.090</b>
	 <b>PASSIVER</b>	
7,8	<b>Investorerens formue</b>	<b>520.960</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>447.514</b>
	<b>Anden gæld</b>	
	Skyldige omkostninger	4.967
	Lån	109.642
	Skyldige renter	7
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>114.616</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.083.090</b>

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 44 under fællesnoter.*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

## Nøgletal

	2017*
Årets afkast i procent	3,48
Indre værdi pr. andel	103,48
Omkostningsprocent**	1,28
Årets nettoresultat	8.847
Investorerne formue ultimo	520.960
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.035

\*) Afdelingen har været aktiv fra 7. september 2017.

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

## Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 41 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 46.

	2017
<b>1 Renteindtægter</b>	
Indestående i depotselskab	25
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.738
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.698
Unoterede danske obligationer	193
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-422
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-30
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>7.202</b>
<b>2 Renteudgifter</b>	
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	7
Øvrige renteudgifter	100
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>107</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>	
Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede	102
Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede	1.536
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede	13
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede	2.841
Unoterede danske obligationer, urealiserede	317
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>4.809</b>
<b>4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	
Andre kontrakter, realiserede	-31
Andre kontrakter, urealiserede	-72
Unoterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede	2.298
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>2.195</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>5 Administrationsomkostninger 2017</b>			
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	65	-	65
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	4.745	-	4.745
Fast administrationshonorar	497	-	497
Øvrige omkostninger	4	1	5
<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>5.318</b>	<b>3</b>	<b>5.321</b>
<b>6 Obligationer</b>			
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
			<b>2017</b>
<b>7 Investorerne formue</b>			
Emissioner i året			507.792
Emissionstillæg og indløsningsfradrag			4.321
Overført fra resultatopgørelsen			8.847
<b>I alt investorerne formue</b>			<b>520.960</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			
Emissioner i året			5.035
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			<b>5.035</b>

## Balance Defensiv - Porteføljepleje KL

---

<b>Resultatoppgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2017*</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>	
1	Renteudgifter	-9
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>-9</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>	
2	Kapitalandele	151.990
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>151.990</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>151.981</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>1.379</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>150.602</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 14. juni 2017.

## Balance Defensiv - Porteføljepleje KL

---

### Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2017</b>
	<b>Likvide midler</b>	
	Indestående i depotselskab	6.468
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>6.468</b>
4	<b>Kapitalandele</b>	
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	6.064.366
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>6.064.366</b>
	<b>Andre aktiver</b>	
	Andre tilgodehavender	1.513
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	5.855
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>7.368</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.078.202</b>
	 <b>PASSIVER</b>	
5,6	<b>Investorerens formue</b>	<b>6.072.115</b>
	<b>Anden gæld</b>	
	Skyldige omkostninger	239
	Gæld vedrørende handelsafvikling	5.848
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>6.087</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>6.078.202</b>

# Balance Defensiv - Porteføljepleje KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Nøgletal

	2017*
Årets afkast i procent	2,67
Indre værdi pr. andel	216,05
Omkostningsprocent	0,02
Årets nettoresultat	150.602
Investorerne formue ultimo	6.072.115
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	28.105

\*) Afdelingen har været aktiv fra 14. juni 2017.

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 41 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 46.

			2017
<b>1 Renteudgifter</b>			
Øvrige renteudgifter			9
<b>I alt renteudgifter</b>			<b>9</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede			7.047
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede			144.943
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			<b>151.990</b>
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>3 Administrationsomkostninger 2017</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	3	3
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	1.309	-	1.309
Fast administrationshonorar	51	-	51
Øvrige omkostninger	5	2	7
<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>1.372</b>	<b>7</b>	<b>1.379</b>
<b>4 Kapitalandele</b>			
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
			<b>2017</b>
<b>5 Investorernes formue</b>			
Emissioner i året			5.920.386
Emissionstillæg og indløsningsfradrag			1.127
Overført fra resultatopgørelsen			150.602
<b>I alt investorernes formue</b>			<b>6.072.115</b>
<b>6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			
Emissioner i året			28.105
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			<b>28.105</b>

## Balance Moderat – Porteføljepleje KL

---

<b>Resultatoppgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2017*</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>	
1	Renteudgifter	-8
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>-8</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>	
2	Kapitalandele	140.941
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>140.941</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>140.933</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>1.010</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>139.923</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 15. juni 2017.

## Balance Moderat – Porteføljepleje KL

---

### Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2017</b>
	<b>Likvide midler</b>	
	Indestående i depotselskab	4.526
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>4.526</b>
4	<b>Kapitalandele</b>	
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	4.707.973
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>4.707.973</b>
	<b>Andre aktiver</b>	
	Andre tilgodehavender	1.172
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	9.581
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>10.753</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.723.252</b>
	 <b>PASSIVER</b>	
5,6	<b>Investoreernes formue</b>	<b>4.715.505</b>
	<b>Anden gæld</b>	
	Skyldige omkostninger	175
	Gæld vedrørende handelsafvikling	7.572
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>7.747</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>4.723.252</b>



# Balance Moderat – Porteføljepleje KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Nøgletal

	<b>2017*</b>
Årets afkast i procent	3,11
Indre værdi pr. andel	221,75
Omkostningsprocent	0,02
Årets nettoresultat	139.923
Investorerne formue ultimo	4.715.505
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	21.265

\*) Afdelingen har været aktiv fra 15. juni 2017.

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 41 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 46.

			<b>2017</b>
<b>1 Renteudgifter</b>			
Øvrige renteudgifter			8
<b>I alt renteudgifter</b>			<b>8</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede			5.461
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede			135.480
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			<b>140.941</b>
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>3 Administrationsomkostninger 2017</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	3	3
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	941	-	941
Fast administrationshonorar	50	-	50
Øvrige omkostninger	5	2	7
<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>1.003</b>	<b>7</b>	<b>1.010</b>
<b>4 Kapitalandele</b>			
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
			<b>2017</b>
<b>5 Investorernes formue</b>			
Emissioner i året			4.576.786
Indløsninger i året			-2.004
Emissionstillæg og indløsningsfradrag			800
Overført fra resultatopgørelsen			139.923
<b>I alt investorernes formue</b>			<b>4.715.505</b>
<b>6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			
Emissioner i året			21.274
Indløsninger i året			-9
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			<b>21.265</b>

## Balance Offensiv – Porteføljepleje KL

---

<b>Resultatoppgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2017*</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>	
1	Renteudgifter	-2
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>-2</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>	
2	Kapitalandele	20.285
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>20.285</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>20.283</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>184</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>20.099</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 15. juni 2017.

## Balance Offensiv – Porteføljepleje KL

---

### Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2017</b>
	<b>Likvide midler</b>	
	Indestående i depotselskab	657
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>657</b>
4	<b>Kapitalandele</b>	
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	617.244
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>617.244</b>
	<b>Andre aktiver</b>	
	Andre tilgodehavender	152
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>152</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>618.053</b>
	 <b>PASSIVER</b>	
5,6	<b>Investorerens formue</b>	<b>618.007</b>
	<b>Anden gæld</b>	
	Skyldige omkostninger	46
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>46</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>618.053</b>

# Balance Offensiv – Porteføljepleje KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Nøgletal

	2017*
Årets afkast i procent	3,33
Indre værdi pr. andel	160,68
Omkostningsprocent	0,03
Årets nettoresultat	20.099
Investorerens formue ultimo	618.007
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.846

\*) Afdelingen har været aktiv fra 15. juni 2017.

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 41 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 46.

			2017
<b>1 Renteudgifter</b>			
Øvrige renteudgifter			2
<b>I alt renteudgifter</b>			<b>2</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede			679
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede			19.606
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			<b>20.285</b>
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>3 Administrationsomkostninger 2017</b>			
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	119	-	119
Fast administrationshonorar	50	-	50
Øvrige omkostninger	5	1	6
<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>181</b>	<b>3</b>	<b>184</b>
<b>4 Kapitalandele</b>			
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
			<b>2017</b>
<b>5 Investorernes formue</b>			
Emissioner i året			597.662
Emissionstillæg og indløsningsfradrag			246
Overført fra resultatopgørelsen			20.099
<b>I alt investorernes formue</b>			<b>618.007</b>
<b>6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			
Emissioner i året			3.846
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			<b>3.846</b>

## Obligationer – Porteføljepleje KL

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2017*</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>	
1	Renteudgifter	-98
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>-98</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>	
2	Kapitalandele	63.003
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>63.003</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>62.905</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>3.521</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>59.384</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>	
4	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i> Overført til udlodning næste år	1.113
	<b>Overført til formuen</b>	<b>58.271</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2017.

## Obligationer – Porteføljepleje KL

---

### Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2017</b>
	<b>Likvide midler</b>	
	Indestående i depotselskab	32.078
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>32.078</b>
5	<b>Kapitalandele</b>	
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	2.648.500
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>2.648.500</b>
	<b>Andre aktiver</b>	
	Andre tilgodehavender	657
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2.562
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>3.219</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.683.797</b>
	 <b>PASSIVER</b>	
6,7	<b>Investoreernes formue</b>	<b>2.683.097</b>
	<b>Anden gæld</b>	
	Skyldige omkostninger	700
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>700</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.683.797</b>

# Obligationer – Porteføljepleje KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Nøgletal

	<b>2017*</b>
Årets afkast i procent	2,46
Indre værdi pr. andel	102,30
Udlodning pr. andel	0,00
Omkostningsprocent	0,14
Årets nettoresultat	59.384
Investorenes formue ultimo	2.683.097
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	26.228

\*) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2017.

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 41 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 46.

			<b>2017</b>
<b>1 Renteudgifter</b>			
Øvrige renteudgifter			98
<b>I alt renteudgifter</b>			<b>98</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede			3.098
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede			58.892
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede			1.013
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			<b>63.003</b>
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>3 Administrationsomkostninger 2017</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	1	1
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	633	-	633
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.581	-	1.581
Fast administrationshonorar	1.291	-	1.291
Øvrige omkostninger	5	1	6
<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>3.517</b>	<b>4</b>	<b>3.521</b>
			<b>2017</b>
<b>4 Til rådighed for udlodning</b>			
Kursgevinster og -tab til udlodning			4.768
Udlodningsregulering			-134
<b>Minimumsindkomst</b>			<b>4.634</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst			-3.521
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>			<b>1.113</b>
<b>5 Kapitalandele</b>			
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			

## Obligationer – Porteføljepleje KL

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	<b>2017</b>
<b>6 Investorerne formue</b>	
Emissioner i året	2.633.299
Indløsninger i året	-10.120
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	534
Overført til udlodning næste år	1.113
Overført fra resultatopgørelsen	58.271
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>2.683.097</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	
Emissioner i året	26.328
Indløsninger i året	-100
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>26.228</b>



## Obligationer – Porteføljepleje Akk. KL

---

<b>Resultatoppgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2017*</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>	
1	Renteudgifter	-48
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>-48</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>	
2	Kapitalandele	129.536
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>129.536</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>129.488</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>8.040</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>121.448</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 26. juni 2017.

## Obligationer – Porteføljepleje Akk. KL

---

### Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2017</b>
	<b>Likvide midler</b>	
	Indestående i depotselskab	15.290
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>15.290</b>
4	<b>Kapitalandele</b>	
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	5.109.943
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	337.603
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>5.447.546</b>
	<b>Andre aktiver</b>	
	Andre tilgodehavender	1.280
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	9.123
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>10.403</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.473.239</b>
	 <b>PASSIVER</b>	
5,6	<b>Investorerens formue</b>	<b>5.470.777</b>
	<b>Anden gæld</b>	
	Skyldige omkostninger	2.462
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>2.462</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>5.473.239</b>

# Obligationer – Porteføljepleje Akk. KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Nøgletal

	2017*
Årets afkast i procent	2,20
Indre værdi pr. andel	102,29
Omkostningsprocent	0,15
Årets nettoresultat	121.448
Investorerne formue ultimo	5.470.777
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	53.484

\*) Afdelingen har været aktiv fra 26. juni 2017.

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 41 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 46.

			2017
<b>1 Renteudgifter</b>			
Øvrige renteudgifter			48
<b>I alt renteudgifter</b>			<b>48</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede			59.774
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede			62.849
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede			6.913
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			<b>129.536</b>
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>3 Administrationsomkostninger 2017</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	3	3
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	1.873	-	1.873
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	3.371	-	3.371
Fast administrationshonorar	2.777	-	2.777
Øvrige omkostninger	5	2	7
<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>8.033</b>	<b>7</b>	<b>8.040</b>
<b>4 Kapitalandele</b>			
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
			<b>2017</b>
<b>5 Investorernes formue</b>			
Emissioner i året			5.400.806
Indløsninger i året			-51.657
Emissionstillæg og indløsningsfradrag			180
Overført fra resultatopgørelsen			121.448
<b>I alt investorernes formue</b>			<b>5.470.777</b>
<b>6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			
Emissioner i året			53.997
Indløsninger i året			-513
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			<b>53.484</b>

## Aktier – Porteføljepleje KL

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2017*</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>	
1	Renteudgifter	-94
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>-94</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>	
2	Kapitalandele	93.222
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>93.222</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>93.128</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>4.550</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>88.578</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>	
4	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i> Negativ udlodning til overførsel	-1.616
	<b>Overført til formuen</b>	<b>90.194</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2017.

## Aktier – Porteføljepleje KL

---

### Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2017</b>
	<b>Likvide midler</b>	
	Indestående i depotselskab	23.551
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>23.551</b>
5	<b>Kapitalandele</b>	
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	2.242.617
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	242.563
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>2.485.180</b>
	<b>Andre aktiver</b>	
	Andre tilgodehavender	621
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>621</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.509.352</b>
	 <b>PASSIVER</b>	
6,7	<b>Investorerens formue</b>	<b>2.508.469</b>
	<b>Anden gæld</b>	
	Skyldige omkostninger	883
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>883</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.509.352</b>

# Aktier – Porteføljepleje KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Nøgletal

	2017*
Årets afkast i procent	3,93
Indre værdi pr. andel	102,59
Udlodning pr. andel	0,00
Omkostningsprocent	0,20
Årets nettoresultat	88.578
Investorenes formue ultimo	2.508.469
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	24.450

\*) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2017.

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 41 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 46.

			2017
<b>1 Renteudgifter</b>			
Øvrige renteudgifter			94
<b>I alt renteudgifter</b>			<b>94</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede			-1.464
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede			79.942
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede			-200
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede			14.944
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			<b>93.222</b>
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>3 Administrationsomkostninger 2017</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	1	1
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	396	-	396
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.938	-	2.938
Fast administrationshonorar	1.200	-	1.200
Øvrige omkostninger	5	1	6
<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>4.546</b>	<b>4</b>	<b>4.550</b>
			<b>2017</b>
<b>4 Til rådighed for udlodning</b>			
Kursgevinster og -tab til udlodning			-76
Udlodningsregulering			-1.873
<b>Minimumsindkomst</b>			<b>-1.949</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst			-4.550
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres			4.883
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>			<b>-1.616</b>
<b>5 Kapitalandele</b>			
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			

## Aktier – Porteføljepleje KL

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	<b>2017</b>
<b>6 Investorerne formue</b>	
Emissioner i året	2.437.247
Indløsninger i året	-18.226
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	870
Negativ udlodning til overførsel	-1.616
Overført fra resultatopgørelsen	90.194
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>2.508.469</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	
Emissioner i året	24.629
Indløsninger i året	-179
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>24.450</b>

## Aktier – Porteføljepleje Akk. KL

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2017*</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>	
1	Renteudgifter	-89
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>-89</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>	
2	Kapitalandele	252.842
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>252.842</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>252.753</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>13.074</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>239.679</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 26. juni 2017.



## Aktier – Porteføljepleje Akk. KL

---

### Balance i 1.000 kr.

Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2017</b>
	<b>Likvide midler</b>	
	Indestående i depotselskab	87.853
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>87.853</b>
4	<b>Kapitalandele</b>	
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	6.200.177
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	697.589
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	30.773
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>6.928.539</b>
	<b>Andre aktiver</b>	
	Andre tilgodehavender	1.726
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	15.481
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>17.207</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.033.599</b>
	 <b>PASSIVER</b>	
5,6	<b>Investorerne formue</b>	<b>7.031.249</b>
	<b>Anden gæld</b>	
	Skyldige omkostninger	2.350
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>2.350</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>7.033.599</b>

# Aktier – Porteføljepleje Akk. KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Nøgletal

Årets afkast i procent	2,58
Indre værdi pr. andel	102,36
Omkostningsprocent	0,19
Årets nettoresultat	239.679
Investorerne formue ultimo	7.031.249
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	68.694

\*) Afdelingen har været aktiv fra 26. juni 2017.

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 41 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 46.

			2017
<b>1 Renteudgifter</b>			
Øvrige renteudgifter			89
<b>I alt renteudgifter</b>			<b>89</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede			1.217
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede			206.209
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede			2.570
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede			42.051
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger, urealiserede			795
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			<b>252.842</b>
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>3 Administrationsomkostninger 2017</b>			
Honorar til bestyrelse mv.	-	4	4
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	1.025	-	1.025
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	8.522	-	8.522
Fast administrationshonorar	3.507	-	3.507
Øvrige omkostninger	5	2	7
<b>I alt administrationsomkostninger 2017</b>	<b>13.066</b>	<b>8</b>	<b>13.074</b>
<b>4 Kapitalandele</b>			
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
			<b>2017</b>
<b>5 Investorerne formue</b>			
Emissioner i året			6.836.745
Indløsninger i året			-45.827
Emissionstillæg og indløsningsfradrag			652
Overført fra resultatopgørelsen			239.679
<b>I alt investorerne formue</b>			<b>7.031.249</b>
<b>6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			
Emissioner i året			69.157
Indløsninger i året			-463
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			<b>68.694</b>

## Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af årsregnskabslovens klasse A. Opstilling af resultatopgørelser, balancer og noter er tilpasset foreningens særlige karakteristika i overensstemmelse med bestemmelserne i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

### Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den matematisk 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.

### Dagsværdi

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder, og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

I præsentationen af afdelingsbalancen fremgår værdien på balancedagen af henholdsvis noterede instrumenter (niveau 1) og unoterede instrumenter (niveau 2 og i særlige tilfælde niveau 3).

## Resultatopgørelsen

### Renter

Renteindtægter omfatter renter på obligationer, afledte finansielle instrumenter, ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi og kontantindestående i depotselskab. Renteudgifter omfatter renter på ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi samt øvrige renteudgifter.

### Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

### Kursgevinster og -tab

Såvel realiserede som urealiserede kursavancer og -tab indgår i resultatopgørelsen. Realiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret. Urealiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien ultimo året og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under kursgevinster og -tab på afledte finansielle instrumenter.

Realiserede kursgevinster og -tab på afledte finansielle instrumenter opgøres som forskellen mellem kontraktens værdi på erhvervelsestidspunktet og værdien på udløbstidspunktet. Kursreguleringer opgøres følgelig som forskellen mellem kontraktens værdi på erhvervelsestidspunktet og kontraktens værdi ultimo året.

### Handelsomkostninger

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtag og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnotaerne samt af et spread, såfremt det er aftalt med tredjemand.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, overføres til investorenes formue.

# Foreningens noter

---

## Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Disse består af afdelingsdirekte omkostninger og en andel af foreningens fællesomkostninger. Fællesomkostningerne fordeles overvejende mellem afdelingerne i forhold til deres gennemsnitlige formue. Revisionshonorarer, der indgår som en del af fællesomkostningerne, fordeles dog efter antal afdelinger.

Afdelinger, der ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

## Udlodning

I udloddende afdelinger udloddes de for regnskabsåret udlodningspligtige beløb efter fradrag af omkostninger i henhold til skattelovgivningen. I hovedtræk består det udlodningspligtige beløb dels af rente- og udbytteindtægter, dels af realiserede kursgevinster på værdipapirer mv. og valutakonti med fradrag af administrationsomkostninger.

Udlodningsregulering hidrørende fra regnskabsårets emissioner og indløsninger indgår i de respektive afdelingers resultat til udlodning, således at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner/indløsninger.

## Balancen

Obligationer, kapitalandele og afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter løbende til dagsværdi. Dagsværdien af udtrukne obligationer er dog målt til nutidsværdien af obligationerne. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi.

Dagsværdien af noterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i.

Dagsværdien for unoterede obligationer og afledte finansielle instrumenter opgøres efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options- og andre modeller baseret på observerbare markedsdata. Dagsværdien af unoterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i. Det er ledelsens opfattelse, at de

anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

## Repo/Reverse-repo forretninger

Solgte værdipapirer, hvor der samtidig er indgået aftale om tilbagekøb (repo-forretning), indregnes i balancen, som om værdipapiret fortsat var i behold, mens det modtagne beløb opføres som gæld til erhververen under posten "Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi" under passiverne.

Erhvervede værdipapirer, hvor der samtidig er indgået aftale om tilbagesalg (reverse-repo) indregnes ikke i balancen. I stedet optages et tilgodehavende på sælgeren svarende til det erlagte beløb under posten "Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi" under aktiverne.

Repo/reverse-forretninger indregnes og måles til dagsværdi, og forskellen mellem købs- og salgskurs indregnes som henholdsvis renteindtægter og renteudgifter i resultatopgørelsen. Afkast af værdipapirer indregnes i resultatopgørelsen.

## Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af tilgodehavende renter, udbytter m.m., aktuelle skatteaktiver bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet samt tilgodehavender vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede salg af finansielle instrumenter samt emissioner før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorerne formue.

## Nettoemissions og -indløsningsindtægter

Nettoemissionsindtægter består af tillæg til emissionskursen med fradrag af udgifter i forbindelse med emissionen. Nettoindløsningsindtægter består af fradrag i indløsningskursen efter modregning af udgifter i forbindelse med indløsningen. Nettoemissions- og indløsningsindtægter er overført til investorerne formue ultimo regnskabsåret.

## Foreningens noter

---

### Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi og består af skyldige omkostninger og gæld vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede køb af finansielle instrumenter samt indløsninger før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

### Omregning af fremmed valuta

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, afledte finansielle instrumenter, likvide midler, andre aktiver og anden gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som 16.00 GMT valutakursen. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

### Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investeringsfondsbranchen. I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

#### Afkast i procent

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

#### Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorerens formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

#### Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

#### Omkostningsprocent

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

## Oplysninger om Værdipapirfinansieringstransaktioner

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

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

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

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

Sikkerhedsstillelsen er ikke genanvendt.

Sikkerhedsstillelsen foretages både bilateralt og via en tredje part (Triparty aftale). Sikkerhedsstillelsen er diversificeret, således at koncentrationsandelen af en udsteder begrænses i forhold til afdelingens formue. Der er indgået aftaler med følgende modpart:

- Nykredit Bank A/S

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

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

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
EVIRA	585.108	130.358	568.639	105.572	112%	60%

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

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
EVIRA	-	-	-	-	568.639	568.639

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

	DKK	EUR	Modtaget sikkerhed i alt
EVIRA	121.125	447.514	568.639

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

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
EVIRA	-	585.108	-	-	-	-	-

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

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
EVIRA	-	-	-	-	-	447.514	121.125

# Foreningens noter

---

Pr. 31. december 2017 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

**EVIRA**

---

Nykredit Bank A/S	585.108
-------------------	---------

---

Pr. 31. december 2017 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

**EVIRA**

---

Achmea BV	37.836
Bertelsmann SE & Co KGaA	48.443
DKK	121.125
NN Group NV	49.629
Nykredit Realkredit A/S	50.107
Raiffeisen Bank International A	18.279
TenneT Holding BV	37.021
UNIQA Insurance Group AG	32.061
Vattenfall AB	43.386
Volkswagen International Finar	52.085

---

### **Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.**

I henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 skal der gives følgende oplysninger.

Den samlede lønsum (lønninger og pensioner) for 2017 til ansatte, excl. ledelsen, hos forvalteren Nykredit Portefølje Administration A/S udgør 70.724 t.kr. (2016: 69.537 t.kr.), hvoraf 70.108 t.kr. (2016: 68.817 t.kr.) er fast løn og 616 t.kr. (2016: 720 t.kr.) er variabel løn.

Den samlede lønsum til ledelsen hos forvalteren udgør 4.047 t.kr. (2016: 5.177 t.kr.), hvoraf 3.327 t.kr. (2016: 4.317 t.kr.) er fast løn og 720 t.kr. (2016: 860 t.kr.) er variabel løn.

Enkelte ansatte hos forvalteren har i henhold til FAIF-lovgivningen væsentlig indflydelse på risikoprofilen for de forvaltede kapitalforeninger. Lønsummen for disse medarbejdere oplyses ikke, da oplysninger om enkeltpersoners individuelle løn således vil kunne udledes.

Der udbetales ikke præferenceafkast til nogen ansatte eller ledelsen hos kapitalforvalteren fra nogen af de forvaltede kapitalforeninger.

Der findes ikke oplysninger, som muliggør allokering af de samlede lønsummer til de enkelte forvaltede kapitalforeninger.

Det gennemsnitlige antal beskæftigede hos forvalteren i 2017 omregnet til heltidsbeskæftigede udgør 109 (2016: 108).



## Foreningens noter

<b>Hoved- og nøgletalsoversigt</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Årets afkast i procent</b>					
Danske Fokusaktier - KL	13,72	2,64	46,19	22,71	42,35
EVIRA <sup>5)</sup>	3,48	-	-	-	-
Balance Defensiv - Porteføljepleje KL <sup>1)</sup>	2,67	-	-	-	-
Balance Moderat - Porteføljepleje KL <sup>2)</sup>	3,11	-	-	-	-
Balance Offensiv - Porteføljepleje KL <sup>2)</sup>	3,33	-	-	-	-
Obligationer - Porteføljepleje KL <sup>4)</sup>	2,46	-	-	-	-
Obligationer - Porteføljepleje Akk. KL <sup>3)</sup>	2,20	-	-	-	-
Aktier - Porteføljepleje KL <sup>4)</sup>	3,93	-	-	-	-
Aktier - Porteføljepleje Akk. KL <sup>3)</sup>	2,58	-	-	-	-
<b>Indre værdi pr. andel</b>					
Danske Fokusaktier - KL	1.579,44	1.420,31	1.905,90	1.882,90	1.646,10
EVIRA <sup>5)</sup>	103,48	-	-	-	-
Balance Defensiv - Porteføljepleje KL <sup>1)</sup>	216,05	-	-	-	-
Balance Moderat - Porteføljepleje KL <sup>2)</sup>	221,75	-	-	-	-
Balance Offensiv - Porteføljepleje KL <sup>2)</sup>	160,68	-	-	-	-
Obligationer - Porteføljepleje KL <sup>4)</sup>	102,30	-	-	-	-
Obligationer - Porteføljepleje Akk. KL <sup>3)</sup>	102,29	-	-	-	-
Aktier - Porteføljepleje KL <sup>4)</sup>	102,59	-	-	-	-
Aktier - Porteføljepleje Akk. KL <sup>3)</sup>	102,36	-	-	-	-
<b>Udlodning pr. andel (i kr.)</b>					
Danske Fokusaktier - KL	86,00	35,00	496,00	745,00	119,00
EVIRA <sup>5)</sup>	-	-	-	-	-
Balance Defensiv - Porteføljepleje KL <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-
Balance Moderat - Porteføljepleje KL <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-
Balance Offensiv - Porteføljepleje KL <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-
Obligationer - Porteføljepleje KL <sup>4)</sup>	0,00	-	-	-	-
Obligationer - Porteføljepleje Akk. KL <sup>3)</sup>	-	-	-	-	-
Aktier - Porteføljepleje KL <sup>4)</sup>	0,00	-	-	-	-
Aktier - Porteføljepleje Akk. KL <sup>3)</sup>	-	-	-	-	-
<b>Omkostningsprocent</b>					
Danske Fokusaktier - KL	0,74	0,80	0,80	0,88	0,75
EVIRA <sup>5) *)</sup>	1,28	-	-	-	-
Balance Defensiv - Porteføljepleje KL <sup>1)</sup>	0,02	-	-	-	-
Balance Moderat - Porteføljepleje KL <sup>2)</sup>	0,02	-	-	-	-
Balance Offensiv - Porteføljepleje KL <sup>2)</sup>	0,03	-	-	-	-
Obligationer - Porteføljepleje KL <sup>4)</sup>	0,14	-	-	-	-
Obligationer - Porteføljepleje Akk. KL <sup>3)</sup>	0,15	-	-	-	-
Aktier - Porteføljepleje KL <sup>4)</sup>	0,20	-	-	-	-
Aktier - Porteføljepleje Akk. KL <sup>3)</sup>	0,19	-	-	-	-
<b>Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)</b>					
Danske Fokusaktier - KL	85.830	-2.447	13.472	5.787	24.544
EVIRA <sup>5)</sup>	8.847	-	-	-	-
Balance Defensiv - Porteføljepleje KL <sup>1)</sup>	150.602	-	-	-	-
Balance Moderat - Porteføljepleje KL <sup>2)</sup>	139.923	-	-	-	-
Balance Offensiv - Porteføljepleje KL <sup>2)</sup>	20.099	-	-	-	-
Obligationer - Porteføljepleje KL <sup>4)</sup>	59.384	-	-	-	-
Obligationer - Porteføljepleje Akk. KL <sup>3)</sup>	121.448	-	-	-	-
Aktier - Porteføljepleje KL <sup>4)</sup>	88.578	-	-	-	-
Aktier - Porteføljepleje Akk. KL <sup>3)</sup>	239.679	-	-	-	-

## Foreningens noter

---

	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)</b>					
Danske Fokusaktier - KL	770.393	510.062	36.215	32.518	64.584
EVIRA <sup>5)</sup>	520.960	-	-	-	-
Balance Defensiv - Porteføljepleje KL <sup>1)</sup>	6.072.115	-	-	-	-
Balance Moderat - Porteføljepleje KL <sup>2)</sup>	4.715.505	-	-	-	-
Balance Offensiv - Porteføljepleje KL <sup>2)</sup>	618.007	-	-	-	-
Obligationer - Porteføljepleje KL <sup>4)</sup>	2.683.097	-	-	-	-
Obligationer - Porteføljepleje Akk. KL <sup>3)</sup>	5.470.777	-	-	-	-
Aktier - Porteføljepleje KL <sup>4)</sup>	2.508.469	-	-	-	-
Aktier - Porteføljepleje Akk. KL <sup>3)</sup>	7.031.249	-	-	-	-
<b>Andele ultimo (i 1.000 stk.)</b>					
Danske Fokusaktier - KL	487	359	19	17	39
EVIRA <sup>5)</sup>	5.035	-	-	-	-
Balance Defensiv - Porteføljepleje KL <sup>1)</sup>	28.105	-	-	-	-
Balance Moderat - Porteføljepleje KL <sup>2)</sup>	21.265	-	-	-	-
Balance Offensiv - Porteføljepleje KL <sup>2)</sup>	3.846	-	-	-	-
Obligationer - Porteføljepleje KL <sup>4)</sup>	26.228	-	-	-	-
Obligationer - Porteføljepleje Akk. KL <sup>3)</sup>	53.484	-	-	-	-
Aktier - Porteføljepleje KL <sup>4)</sup>	24.450	-	-	-	-
Aktier - Porteføljepleje Akk. KL <sup>3)</sup>	68.694	-	-	-	-

- 1) Afdelingen har været aktiv fra 14. juni 2017.
- 2) Afdelingen har været aktiv fra 15. juni 2017.
- 3) Afdelingen har været aktiv fra 26. juni 2017.
- 4) Afdelingen har været aktiv fra 27. juni 2017.
- 5) Afdelingen har været aktiv fra 7. september 2017.

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



